

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Segundo Semestre 2015



Corficolombiana

La Inversión del Futuro



Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015

En millones de pesos colombianos,
excepto cuando se indique lo contrario

Contenido

INFORME DEL REVISOR FISCAL	3
Estados Consolidados de Situación Financiera	5
Estados Consolidados de Resultados	7
Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales.....	8
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo.....	9
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	11
1. Información corporativa.....	15
2. Bases de presentación y resumen de las políticas contables significativas.....	16
3. Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables	58
4. Administración y gestión del riesgo.....	67
5. Estimación de valores razonables.....	88
6. Efectivo y equivalentes de efectivo.....	94
7. Activos financieros medidos a valor razonable	96
8. Activos financieros medidos a costo amortizado.....	100
9. Operaciones con derivados	101
10. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	102
11. Cartera de créditos	103
12. Cuentas por cobrar.....	106
13. Activos concesionados.....	107
14. Propiedades, planta y equipo	114
15. Activos Biológicos.....	116
16. Inventarios	118
17. Plusvalía.....	120
18. Impuestos.....	121
19. Otros activos.....	128
20. Activos no corrientes mantenidos para la venta	129
21. Depósitos y exigibilidades.....	130
22. Obligaciones financieras	132
23. Cuentas por pagar	135
24. Beneficios a empleados.....	136
25. Otras provisiones	138
26. Otros pasivos	141
27. Títulos emitidos.....	142
28. Patrimonio controlado	144
29. Manejo de capital adecuado	146
30. Interés no controlantes.....	147
31. Compromisos y contingencias	149
32. Ingresos y gastos por comisiones y honorarios. neto	151
33. Gastos por beneficios a empleados y otros gastos operacionales	152
34. Partes relacionadas	153
35. Segmentos de operación	157
36. Aprobación de estados financieros.....	161
37. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa.....	162

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Corporación Financiera Colombiana S.A.

1. He auditado los estados financieros consolidados de Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas (la Compañía), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

2. Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de

acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

4. Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015,

los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplicados de manera uniforme.

5. Otros asuntos

Mi opinión sobre los estados financieros consolidados

al 30 de junio de 2015, emitida el 4 de septiembre de 2015, fue calificada porque la Compañía reconoció algunos instrumentos financieros de patrimonio por su costo como monto representativo de su valor razonable. Como se indica en la nota 7 a los estados financieros consolidados, en diciembre de 2015 la Compañía registró los instrumentos financieros de patrimonio a su valor razonable de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9.



Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Corporación Financiera Colombiana S.A.
T.P. 120741 - T
Miembro de KPMG Ltda.
29 de febrero 2016

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	Nota	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Activos			
Efectivo y equivalentes de Efectivo	6	\$1,690,393	874,607
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario	6.1	524,123	987,716
Activos Financieros, neto			
Medidos a valor razonable con cambios en resultados	7	2,000,707	2,010,898
<i>Instrumentos de deuda</i>		1,564,791	1,738,289
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>		435,916	272,609
Medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7	763,966	678,957
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>		763,966	678,957
Medidos a costo amortizado	8	2,858,701	2,153,623
<i>Instrumentos de deuda</i>		2,858,701	2,153,623
Operaciones con derivados	9	242,074	150,425
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10	924,400	782,416
Cartera de Créditos, neto	11	993,203	963,646
Cuentas por Cobrar	12	1,669,095	1,702,544
Activos financieros, neto		11,666,662	10,304,832
Activos financieros concesionados	13	1,934,556	1,947,743
Propiedad, planta y equipo	14.1	2,284,524	2,143,244
Propiedades de Inversión	14.2	132,322	122,169
Activos biológicos	15	240,212	215,031
Inventarios, neto	16	153,569	134,683
Activos Intangibles, neto			-
Plusvalía	17	296,264	296,264
Activos intangibles concesionados	13	2,390,791	1,898,294
Activo por impuestos corrientes	18	117,454	91,635
Activo por impuesto diferido	18	431,134	433,697
Otros activos, neto	19	223,372	161,406
Activos no financieros		8,204,198	7,444,166
Activos no corrientes mantenidos para la venta	20	58,419	70,926
Total Activos		\$19,929,279	17,819,924


Continúa

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados


ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

...Continúa

	Nota	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pasivos y Patrimonio			
Depósitos y exigibilidades	21	\$4,085,344	3,234,835
Otros pasivos financieros			
Obligaciones Financieras	22	6,229,073	5,644,339
Derivados	9	407,235	322,717
Títulos emitidos	27	2,001,398	1,914,209
Cuentas por Pagar	23	897,625	731,311
Beneficios a empleados	24	75,885	81,314
Otras provisiones	25	257,999	286,738
Pasivo por impuestos corrientes	18	159,723	176,917
Pasivo por impuesto diferido	18	982,372	968,623
Otros pasivos	26	209,022	181,795
Total Pasivos		\$15,305,676	13,542,798
Capital suscrito y pagado			
Capital	28	2,232	2,188
Prima en colocación	28	2,363,795	2,201,156
Reservas	28	1,075,555	796,694
Utilidades retenidas			
Utilidad del ejercicio		203,649	260,836
Dividendos decretados en acciones		21,049	-
(Pérdida) Ganancia acumulada		(204,483)	88,509
Ajuste NCIF a la Utilidad 2014		(70,302)	(70,302)
Adopción por primera vez NCIF		(597,469)	(586,922)
Otras participaciones patrimoniales			
Otro resultado integral		68,364	(100,349)
Superávit por Método de Participación		6,933	46,764
Total Patrimonio Controlado		2,869,323	2,638,574
Interés no controlante	30	1,754,280	1,638,552
Total Patrimonio		4,623,603	4,277,126
Total Pasivos y Patrimonio		\$19,929,279	17,819,924


 José Elías Melo Acosta
 Presidente

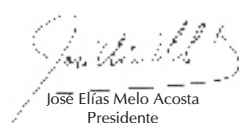

 Martha Cecilia Castro Ortiz
 Gerente de Contabilidad
 T.P No. 40995 – T


 Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P No. 120741 – T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2015)

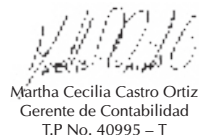
*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

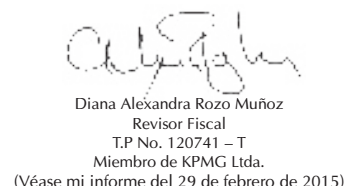
NOTA	Por el semestre que terminó:	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingreso y descuento cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	\$53,133	50,576
Intereses depósitos y exigibilidades, créditos y otras obligaciones financieras	(241,547)	(232,694)
Intereses provenientes de títulos de deuda medidos a costo amortizado	90,365	60,309
Diferencia en cambio, neta	121,696	69,551
Ingresos por intereses, neto	23,647	(52,258)
Pérdida en operaciones de repo, simultáneas y otros intereses, neto	(42,750)	(10,869)
Comisiones y honorarios, neto	14,473	11,337
Ganancia (Pérdida) neta en valoración de instrumentos financieros	(158,321)	(9,914)
Ganancia (Pérdida) en venta de inversiones	14,798	18,392
Deterioro de cartera de créditos	(6,698)	(4,662)
Deterioro de inversiones	(17)	(141)
Resultados operacionales, financiero neto	(154,868)	(48,115)
Ingresos por venta de bienes	2,741,188	2.341,657
Otros ingresos operacionales	84,142	32,895
Ingresos por dividendos y otras participaciones	17,405	8,709
Ingresos por métodos de participación	120,570	85,692
Ingresos por arrendamientos	2,990	1.824
Utilidad en venta de activos	(296)	(157)
Deterioro de cuentas por cobrar	(8,125)	(8,680)
Total ingresos operacionales	2,803,006	2,413,824
Costos de ventas	1,746,004	1,371,249
Gastos por beneficios a empleados	132,057	126,106
Otros gastos operacionales	270,731	263,441
Depreciación de activos fijos	16,303	14,570
Amortización de activos intangibles	91,316	63,626
Gasto por provisiones	2,916	1,919
Deterioro de activos no financieros	1,901	10,306
Total costos y gastos operacionales	2,261,228	1,851,217
Utilidad antes de impuestos	541,778	562,607
Impuestos a las ganancias	172,529	148,394
Utilidad neta del ejercicio	369,249	414,213
<i>Atribuible a :</i>		
<i>Accionistas controlantes</i>	203,649	260,836
<i>Interés no controlante</i>	165,600	153,377
	\$369,249	414,213



José Elías Melo Acosta
 Presidente



Martha Cecilia Castro Ortiz
 Gerente de Contabilidad
 T.P. No. 40995 – T




Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 120741 – T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2015)


*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

NOTA	Por el semestre que terminó	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidad neta del ejercicio	\$369,249	414,213
Variación neta de las cobertura de flujos de efectivo	5,769	3,447
Ganancia (pérdida) neta por activos financieros medidos a valor razonable	79,249	(58,704)
Ganancia (pérdida) neta actuarial de planes de beneficios definidos	25 1,728	(105)
Ajuste modelo	924	804
Otro resultado integral de asociadas o negocios conjuntos	16,366	(4,650)
Ajuste de conversión	17,944	1,889
Impuestos relacionados	3,977	6,128
Otro resultado Integral del ejercicio neto de impuestos controlado	125,957	(51,191)
Interés no controlante	38,921	2,154
Otro resultado Integral del ejercicio neto de impuestos	164,878	(49,037)
Resultado Integral del ejercicio neto de impuestos	534,127	365,176
Atribuible a :		
Accionistas controlantes	329,606	209,645
Interés no controlante	204,521	155,531
	\$534,127	365,176


 José Elías Melo Acosta
 Presidente


 Martha Cecilia Castro Ortiz
 Gerente de Contabilidad
 T.P No. 40995 – T


 Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P No. 120741 – T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2015)

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el semestre que terminó:	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	\$369,249	414,213
Interés no controlante	165,600	153,377
Utilidad neta Controlada	203,649	260,836
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de activos tangibles	16,303	47,135
Amortización activos intangibles	91,316	63,626
Deterioro para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	14,823	13,342
Deterioro de inversiones, neto	17	140
(Utilidad) pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(792)	(188)
(Utilidad) pérdida en redención de activos financieros a costo amortizado	3,728	(60,309)
(Utilidad) pérdida en venta en compañías asociadas y negocios conjuntos	6,732	(85,692)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo de uso propio	95	345
(Utilidad) pérdida en propiedades de inversión	(391)	(155)
(Utilidad) pérdida en activos biológicos	-	(326)
Recuperación deterioro activos fijos	1,901	246
Ajuste por diferencia en cambio	39,029	(4,683)
Ajuste a valor razonable de activos biológicos	(10,135)	-
Causación inversiones hasta vencimiento y disponibles para la venta	(703,390)	-
Ajuste a valor razonable de derivados en instrumentos de cobertura	37,677	35,466
Causación de expresión de bonos	603	-
Resultado por participación de inv. en empresas asociadas y negocios conjuntos	(128,544)	-
Variación neta en activos y pasivos operacionales:		
Aumento en activos financieros a valor razonable	(1,847,136)	(1,029,455)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,872,562	(216,230)
Disminución (aumento) en activos no corrientes mantenidos para la venta	(9,772)	3,181
Aumento neto en otros activos	31,488	(618,342)
Disminución neto en otros pasivos y provisiones	249,239	311,696
Aumento de beneficios a empleados	(3,249)	(632)
Disminución (aumento) de cartera de créditos	288,385	(44,054)
Aumento de depósitos de clientes	822,883	447,850
Intereses Recibidos	51,979	20,138
Intereses Pagados	(96,750)	(111,571)
Impuesto sobre la renta y cree pagado	(560)	(195,395)
Pago de impuesto a la riqueza	(25)	(32,984)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	\$1,034,289	(1,196,015)

Continúa...

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

...Continúa

Por el semestre que terminó

31 de diciembre de 2015 30 de junio de 2015

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado	\$57,119	24,698
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(248,472)	(86,634)
Adquisición de propiedades de inversión	(12,392)	(12,383)
Capitalización de costos de activos biológicos	(11,379)	(21,026)
Adquisición de activos financieros a costo amortizado	(47,209)	(841,899)
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	(13,605)	-
Capitalización de activos intangibles en derechos de concesión	(527,431)	-
Adquisición de otros activos intangibles	54	(751)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo de uso propio	13,112	59,689
Producto de la venta de propiedades de inversión	651	-
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	26,793	2,718
Productos de la venta de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	14,043	-
Dividendos recibidos	(371)	59,937
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(749,084)	(815,651)

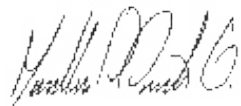
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:


Dividendos pagados	(95,209)	(225,241)
Aumento (disminución) de préstamos interbancarios y fondos overnight	399,039	2,725,802
Adquisición de obligaciones financieras	561,523	131,657
Pagos de obligaciones financieras	(290,191)	(480,568)
Emisión de títulos de inversión en circulación	81,585	-
Pagos de títulos de inversión en circulación	(70,000)	-
Emisión de acciones en efectivo	-	402,318
Transacciones netas con intereses no controlantes	(74,225)	-
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación	512,522	2,553,968

Efecto de las ganancias o pérdidas en cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo

Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	815,786	540,752
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	874,607	333,855
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$1,690,393	874,607


 José Elías Melo Acosta
 Presidente


 Martha Cecilia Castro Ortiz
 Gerente de Contabilidad
 T.P No. 40995 – T


 Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P No. 120741 – T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2015)

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados


ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Ganancias acumuladas											Interés No Controlado	Total Patrimonio
	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Adopción por primera vez de las NIIF	Dividendos decretados en acciones	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	Otro Resultado Integral Acumulado	Superávit metodo participación patrimonial	Patrimonio Controlante			
Saldo a 31 de diciembre de 2014	\$2,141	2,020,688	800,656	(586,922)	-	188,822	257,930	(49,158)	29,153	2,663,279	1,560,498	4,223,777	
Ganancias no realizadas		-	-	-	-	-	-	(51,191)	-	(51,191)	2,154	(49,037)	
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	260,836	-	-	260,836	153,377	414,213	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	260,836	(51,191)	-	209,645	155,531	365,176	
Traslado resultados	-	-	-	-	-	257,930	(257,930)	-	-	-	-	-	
Emisión de acciones	47	180,468	-	-	-	-	-	-	-	180,515	-	180,515	
Constitución de reservas	-	-	42,191	-	-	(42,191)	-	-	-	-	-	-	
Liberación de Reservas	-	-	(13,169)	-	-	13,169	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(219,365)	-	-	-	(219,365)	-	(219,365)	
Distribución de dividendos en acciones	-	-	-	-	-	(180,515)	-	-	-	(180,515)	-	(180,515)	
Pago impuesto a la riqueza	-	-	(32,984)	-	-	-	-	-	-	(32,984)	-	(32,984)	
Superávit metodo de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	17,611	17,611	-	17,611	
Variación Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	357	-	-	-	357	-	357	
Interés no Controlante	-	-	-	31	-	-	-	-	-	31	(77,477)	(77,446)	
Saldo a 30 de junio de 2015	\$2,188	2,201,156	796,694	(586,922)	-	18,207	260,836	(100,349)	46,764	2,638,574	1,638,552	4,277,126	

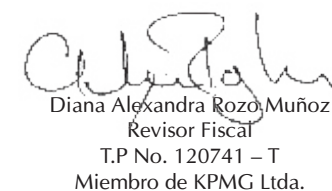
*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Ganancias acumuladas											
	Capital suscrito y colocado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Adopción por primera vez de las NIIF	Dividendos decretados en acciones	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	Otro Resultado Integral Acumulado	Superávit metodo participación patrimonial	Patrimonio Controlante	Interés No Controlado	Total Patrimonio
Saldo a 30 de junio de 2015	\$2,188	2,201,156	796,694	(586,922)	-	18,207	260,836	(100,349)	46,764	2,638,574	1,638,552	4,277,126
Ganancias no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	125,957	-	125,957	38,921	164,878
Utilidades del ejercicio	-	-	-	-	-	-	203,649	-	-	203,649	165,600	369,249
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	203,649	125,957	-	329,606	204,521	534,127
Traslado resultados	-	-	-	-	-	260,836	(260,836)	-	-	-	-	-
Emisión de acciones	44	162,639	-	-	-	-	-	-	-	162,683	-	162,683
Constitución de reservas	-	-	279,102	-	-	(279,102)	-	-	-	-	-	-
Liberación de Reservas	-	-	(241)	-	-	4,627	-	-	-	4,386	-	4,386
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(106,150)	-	-	-	(106,150)	-	(106,150)
Distribución de dividendos en acciones	-	-	-	-	21,049	(183,733)	-	-	-	(162,684)	-	(162,684)
Pago impuesto a la riqueza	-	-	-	-	-	(17)	-	-	-	(17)	-	(17)
Superávit metodo participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	-	2,925	2,925	-	2,925
Variación Ajuste por conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslados	-	-	-	(10,547)	-	10,547	-	42,756	(42,756)	-	-	-
Interés no Controlante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88,793)	(88,793)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	\$2,232	2,363,795	1,075,555	(597,469)	21,049	(274,785)	203,649	68,364	6,933	2,869,323	1,754,280	4,623,603


 José Elías Melo Acosta
 Presidente


 Martha Cecilia Castro Ortiz
 Gerente de Contabilidad
 T.P No. 40995 – T


 Diana Alexandra Rozo Muñoz
 Revisor Fiscal
 T.P No. 120741 – T
 Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 29 de febrero de 2015)

*Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados

Notas de los Estados Financieros Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015

En millones de pesos colombianos, excepto
cuando se indique lo contrario

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

La Corporación Financiera Colombiana S.A., (Matriz) es una institución financiera de carácter privado, autorizada para funcionar por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución del 18 de octubre de 1961, constituida como sociedad comercial anónima, el 27 de noviembre de 1961 mediante escritura pública No. 5710 de la Notaría Primera del Círculo de Cali, cuya vigencia legal está prevista hasta el 31 de diciembre del año 2100, el cual puede ser extendido por decisión de la Asamblea General de Accionistas.

Mediante la escritura pública No. 12364 del 30 de diciembre de 2005 otorgada en la Notaría 18 de Bogotá, se formalizó la fusión de la Corporación Financiera del Valle S.A. (entidad absorbente) con la Corporación Financiera Colombiana S.A. (entidad absorbida). En esa misma escritura, la entidad absorbente modificó su razón social por la de Corporación Financiera Colombiana S.A., y cambió su domicilio de la ciudad de Cali a la ciudad de Bogotá. Con la escritura pública No. 10410 de la Notaría 71 de Bogotá, el 26 de diciembre de 2007 se formalizó la fusión de la Corporación Financiera Colombiana S.A. (entidad absorbente) con Proyectos de Energía S.A. (entidad absorbida), la cual se disolvió sin liquidarse.

La Corporación tiene como objeto social la realización de todos los actos y contratos autorizados a esta clase de establecimientos de crédito por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero o aquellas otras disposiciones especiales o normas que lo sustituyan, modifiquen o adicionen. En desarrollo del objeto, la sociedad puede realizar todos los actos y contratos para lograr su finalidad, como fomentar el ahorro y la inversión privada, desarrollar el mercado de capitales, promover la creación, reorganización, fusión, transformación y expansión de cualquier tipo de empresas, en aquellos sectores a los cuales se autorice la extensión

de sus servicios, como también otorgarles financiación a mediano y largo plazo; suscribir y conservar acciones o partes de interés social en las mismas y ofrecerles servicios financieros especializados que contribuyan a su desarrollo. La Corporación tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá ubicado en la Carrera 13 N 26 - 45 piso 8; al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 operaba a través de sus 5 regionales y 5 agencias en distintas ciudades del país. La Corporación no tiene corresponsales no bancarios. Al 31 de diciembre de 2015 contaba con 306 empleados directos, 59 indirectos, 37 temporales y 4 aprendices. Al 30 de junio de 2015 contaba con 311 empleados directos, 56 indirectos y 29 temporales. Además, posee las siguientes filiales y subsidiarias: Leasing Corficolombiana S.A., Banco Corficolombiana Panamá S.A. (sociedad financiera en el exterior), Fiduciaria Corficolombiana S.A., Organización Pajonales S.A. y subordinadas, Hoteles Estelar S.A. y subordinadas, Gas Comprimido del Perú S.A., Valora S.A.S. y subordinadas, Proyectos de Infraestructura S.A. y subordinadas, Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y subordinadas, Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A., Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S., Tejidos Sintéticos de Colombia S.A., Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A., Pizano S.A. y subordinadas, Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. y subordinadas, Industrias Lehner S.A., Proyectos de Ingeniería y Desarrollos S.A.S., CFC Gas Holding S.A.S., CFC Private Equity Holdings S.A.S., CFC Energy Holding S.A.S. y bajo definición de control de las Normas Internacionales de Información Financiera se ejerce control sobre Promigas S.A. E.S.P. y subordinadas.

La Corporación Financiera Colombiana S.A. es controlada por el Banco de Bogotá S.A. que a su vez es controlado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Marco Técnico Normativo

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board – IASB*, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB. Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros Separados.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación del estado de situación financiera de apertura y de los estados financieros consolidados que posteriormente se presentaran bajo NCIF, se presentan a continuación:

2.2. Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

Partida	Base de Medición
Instrumentos de patrimonio	Valor razonable
Instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable
Instrumentos derivativos	Valor razonable

Partida	Base de Medición
Activos financieros concesionados designados a valor razonable	Valor razonable
Propiedades de inversión	Valor razonable
Activos biológicos	Valor razonable menos costos de venta
Inventarios	Al menor entre el costo y valor neto de realización
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Al menor entre el valor en libros y su valor razonable menos costos de ventas

2.3. Bases de presentación

De acuerdo con la legislación Colombiana la Corporación debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros consolidados se presentan a la Asamblea General de Accionistas sólo con carácter informativo.

a. Consolidación de entidades subordinadas

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF10 la Corporación y subordinadas deben preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales tiene control. La Corporación tiene control en otra entidad si, y solo si, reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.

- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

En el proceso de consolidación de la Corporación combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control, previa homogenización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las entidades subordinadas en el exterior. En dicho proceso se procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas. La participación de los intereses no controlantes en las entidades subordinadas es presentada en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la Corporación.

Los estados financieros de las compañías subordinadas en el exterior son convertidos a pesos colombianos en el proceso de consolidación, sus activos y pasivos al tipo de cambio de cierre, el estado de resultados y el otro resultado integral a tipo de cambio promedio del semestre y el patrimonio a tasa de cambio histórico. El ajuste neto resultante se incluye en el patrimonio como “ajuste por conversión de estados financieros” en cuenta separada.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen los activos, pasivos, patrimonio y resultados integrales de la Corporación y subordinadas.

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las siguientes entidades:

Leasing Corficolombiana S.A. Compañía de Financiamiento – Es una sociedad comercial anónima, de carácter privado, establecida de acuerdo con las leyes colombianas, constituida el 21 de enero de 1988 mediante Escritura Pública No. 116 de la Notaría Primera de Cali. La Compañía cuenta con la debida autorización para efectuar cualquiera de las operaciones propias de una compañía de financiamiento; su objeto social principal que es el de realizar operaciones de arrendamiento financiero en todas sus modalidades, puede realizar captación de

recursos a través de certificados de depósito a término, otorgar créditos, *factoring*, aceptaciones bancarias y operaciones repo, entre otras.

El domicilio principal de Leasing es en la ciudad de Cali y opera a través de oficinas en Bogotá, Medellín, Ibagué, Duitama, Villavicencio y Bucaramanga.

Fiduciaria Corficolombiana S.A. - es una sociedad anónima de carácter privado sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 4 de septiembre de 1991 mediante Escritura Pública No. 2803 de la Notaría Primera de Cali y su vigencia legal expira el 4 de septiembre del año 2090. Este término puede ser extendido por decisión de la Asamblea General de Accionistas.

La Fiduciaria tiene por objeto exclusivo el desarrollo de todos los negocios fiduciarios regulados por la ley y por las normas que la complementen y adicione, sobre toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales. El domicilio principal de la Fiduciaria es en la ciudad de Cali y opera a través de agencias en Bogotá, Medellín, Barranquilla y Bucaramanga.

Banco Corficolombiana (Panamá) S.A. – El Banco Corficolombiana, fue constituido el 10 de agosto de 2004 y opera en la República de Panamá, según Resolución S.B. No.214 - 2004 emitida el 17 de septiembre de 2004 por la Superintendencia de Bancos de Panamá. El banco está constituido y opera en la República de Panamá con Licencia Internacional que permite al Banco efectuar exclusivamente, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior y a realizar aquellas otras actividades que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorice.

Organización Pajonales S.A. – Fue constituida como sociedad anónima establecida de acuerdo con las leyes

colombianas, mediante escritura pública No. 1048 del 2 de mayo de 1980, otorgada en la Notaría Segunda de Ibagué (Tolima), e inscrita en la Cámara de Comercio de Ibagué el 5 de mayo de 1980 bajo el No. 4331 del libro respectivo. Según escritura pública No. 0003509 del 21 de diciembre de 2006 de la Notaría Tercera de Ibagué, inscrita el 28 de diciembre de 2006 bajo el No. 0035795 del libro IX, la sociedad cambió su nombre de Compañía Agropecuaria e Industrial Pajonales S.A. por el de Organización Pajonales S.A. Para efectos tributarios se encuentra registrada bajo el registro único tributario (RUT) 890.704.021-6 y su oficina central está ubicada en la CR 5 N 29 - 32 cc la quinta OF 292 barrio Hipódromo, en Ibagué.

La estrategia corporativa de la Organización Pajonales, incluye principalmente el cultivo de arroz y el comercio al por mayor de materias primas agropecuarias, animales vivos; siendo un empresa competitiva, dinámica, innovadora y eficiente, líder en el desarrollo sostenible del campo y la producción agroindustrial, en procura de lograr crecimiento empresarial, bienestar social y bienestar económico, satisfaciendo las necesidades de los mercados por medio de la innovación de productos con diseño de vanguardia y servicios operando de forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

El objeto social de la Compañía es explotar industrialmente la agricultura, la ganadería y la silvicultura; la inversión o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales, de construcción, inmobiliarias, comerciales e industriales.

Organización Pajonales S.A. consolida con la siguiente compañía:

Mavalle S.A.S. Fue constituida el 23 de diciembre de 1986, mediante escritura pública No. 0003737 de la Notaría Primera de Cali, inscrita el 10 de septiembre de 2001 bajo el número 00028547 del libro IX en la Cámara de Comercio de Ibagué. Modificó su nombre

a Mavalle S.A. y a su vez trasladó el domicilio de Cali a la ciudad de Ibagué mediante escritura pública No. 0001838 de la Notaría Primera de Cali del 8 de junio de 2001, inscrita el 10 de septiembre de 2001 bajo el número 00028560 del libro IX en la Cámara de Comercio de Ibagué. Según acta No.049 de asamblea de accionistas, celebrada en Ibagué el 22 de agosto de 2014, inscrita el 30 de septiembre de 2014 bajo el No. 00054232 del libro IX, la sociedad cambio su nombre de Mavalle S.A. por el de Mavalle S.A.S.

Mavalle S.A.S. se dedica a la producción, procesamiento y comercialización de caucho natural técnicamente especificado. El cultivo del caucho está incluido como uno de los cultivos de tardío rendimiento priorizado en el desarrollo del sector agrícola y en la apuesta exportadora nacional tanto por su componente económico como por su beneficio ambiental (MDL captura de CO2) y por su capacidad de generación de empleo permanente en el sector agropecuario bajo el esquema de Responsabilidad Social Empresarial. Esta labor la desarrolla de forma competitiva, dinámica, innovadora y eficiente, siendo líder en el desarrollo sostenible del campo y la producción agroindustrial, procurando lograr el crecimiento empresarial, bienestar social y económico, satisfaciendo las necesidades del mercado por medio de productos técnicamente especificados operando de forma responsable con la sociedad y el medio ambiente. Actualmente tiene en explotación 444 hectáreas de caucho natural, en las cuales posee 7 clones de hevea brasiliensis (RRIM 600, FX 3864, IAN 873, PB 235, IAN 710, GT1 y PB 260) con una producción anual de 700 toneladas de caucho chipa y comercializa caucho natural crepe; en el segundo semestre de 2015 culminó la instalación de la planta industrial para producir caucho técnicamente especificado en grado 20, con capacidad inicial de 3 ton/hora.

Tiene por objeto social principal la promoción, creación de empresas comerciales o participación

en sociedades ya existentes, la inversión o ahorro en bienes muebles o inmuebles, para derivar de ellos rentas para la sociedad. La compra, venta, importación, exportación, fomento, financiación y explotación del caucho natural y sintético y cualquier otra clase de materiales aptos para fabricar toda clase de productos de caucho.

Hoteles Estelar S.A. – Se constituyó el 10 de abril de 1968 según escritura pública No. 1740 de la Notaría Segunda de Cali, con vigencia legal hasta el 31 de diciembre de 2080. Tiene como objeto social la promoción, construcción, administración, operación y explotación de hoteles, propios o de terceros, en el país y en el exterior; la organización de todas las actividades dirigidas a fomentar y desarrollar la industria del turismo nacional o internacional mediante el aprovechamiento de los recursos del país; la promoción de compañías, cuyo objeto sea la actividad inmobiliaria y/o de propiedad raíz y la realización de toda clase de actividades relacionadas con la construcción de edificios de propiedad horizontal y similares, lo mismo como socia o accionista de sociedades que se dediquen a esta actividad; la administración de inmuebles o establecimientos de comercio propios o de terceros, destinados al alojamiento, alimentación o recreación de la comunidad en cualquier lugar del país y del exterior.

Hoteles Estelar S.A. consolida con las siguientes compañías:

Esencial Hoteles S.A. - La Compañía se constituyó el 28 de noviembre de 2003, según escritura pública No. 7887 de la Notaría 7 de Cali, con vigencia legal hasta el 28 de noviembre de 2083. Esta compañía se dedica, principalmente, a: 1) La inversión, la promoción, construcción, administración y/o explotación de hoteles en cualquier ciudad o lugar del país y/o el exterior; 2) La adquisición, construcción, remodelación, ampliación y/o enajenación de hoteles.

Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A.
- Es una sociedad anónima de carácter comercial,

constituida bajo las normas provistas en las leyes colombianas, el 24 de diciembre de 1971, con domicilio principal en la ciudad de Cartagena, con el objeto de: 1) Promoción, construcción, administración y explotación de los hoteles de la ciudad de Cartagena, y en cualesquiera otros lugares del país; 2) Organización de todas aquellas actividades dirigidas a fomentar, desarrollar y explotar la industria del turismo nacional e internacional, mediante el aprovechamiento de los recursos que para esta industria tiene el país, y 3) Participar en licitaciones y concursos públicos y privados o en contrataciones directas, para el cabal desarrollo de su objeto social. La vigencia legal de la compañía es hasta el 31 de diciembre del año 2050.

Hoteles Estelar del Perú S.A.C. – Hoteles Estelar S.A., en Julio de 2011, adquirió el control de esta compañía, que tiene por objeto el desarrollo y gestión de actividades hoteleras lo cual incluye entre otras actividades: 1) La promoción, construcción, administración, operación y explotación de hoteles, propios o de terceros en el país. 2) La organización de todas las actividades dirigidas a fomentar y desarrollar la industria del turismo nacional e internacional mediante el aprovechamiento de los recursos del país, 3) La promoción de compañías cuyo objeto sea la actividad inmobiliaria y/o de propiedad raíz y la realización de toda clase de actividades relacionadas con la construcción de edificios en propiedad horizontal y similares. Lo mismo que el ingreso como socia o accionista de sociedades que se dediquen a esta actividad, y 4) La administración de inmuebles o establecimientos de comercio propios o de terceros, destinados al alojamiento, alimentación o recreación de la comunidad en cualquier lugar del país. La sociedad podrá además realizar inversiones en sociedades (tenencia de valores), cuyas actividades se encuentran vinculadas a las anteriores enunciadas, pudiendo a tales efectos participar en Sociedades, Asociaciones en participación, *Joint Ventures*, Consorcios y demás formas permitidas por la Ley.

Hoteles Estelar Panamá S.A. – El objeto principal de la sociedad es dedicarse en la República de Panamá o en cualquier otro país, colonia o territorio extranjero, a comprar, vender, transferir, disponer, negociar, financiar, permutar, poseer, administrar, dar o tomar dinero en préstamo, abrir y manejar cuentas bancarias en Panamá o en cualquier parte del mundo, dar o tomar en comisión, hipoteca, prenda, arrendamiento, uso, usufructo, o anticresis, toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, acciones o derechos y celebrar y efectuar todos los actos, contratos, operaciones, negocios y transacciones de lícito comercio. La compañía podrá dedicarse igualmente a realizar todos los actos, contratos, operaciones, negocios, o transacciones permitidas por la ley a las sociedades anónimas.

Gas Comprimido del Perú S.A. - Tiene como objeto social la exploración, producción generación, almacenaje, envase, transporte y/o transmisión, distribución y comercialización de cualquier tipo de energía en cualquier forma o estado. La sociedad fue constituida el 3 de abril de 2009 y protocolizada mediante escritura pública otorgada ante notario en la ciudad de Lima, registro 12302719 del Sunarp. Su domicilio es Lima, Perú y fue creada con una vigencia legal indefinida.

Valora S.A.S. - Se constituyó el 23 de septiembre de 1993, según escritura pública No. 3040 de la Notaría Primera de Cali, con vigencia legal indefinida. Tiene como objeto social desarrollar toda clase de actividad comercial lícita, en especial las relacionadas con la administración, asesoría, planeamiento, promoción, mercadeo, comercialización, desarrollo, intermediación, inversión y ejecución de cualquier tipo de actividades en todos los sectores de la economía; la exportación, importación, producción, compra y venta de toda clase de bienes y servicios; el diseño, planeación, presupuestación, construcción e interventoría en toda clase de obras de arquitectura, ingeniería y urbanismo.

Valora S.A.S. consolida con las siguientes 6 empresas con

una participación del 100% y con un objeto social común consistente en la compra, venta, importación, exportación, producción, financiación y fomento del caucho natural y sintético y afines y cualquier otra clase de materiales aptos para fabricar productos de caucho y similares. Prestar asistencia técnica y servicios a los sectores de producción de qué trata este objeto, organizar, establecer, administrar, explotar viveros, centros de multiplicación y selección de semillas de especies arbóreas, adquirir para los fines de explotación de la agricultura y silvicultura, equipos, permisos, licencias, patentes, marcas, nombres comerciales, industriales y demás bienes muebles o inmuebles, darlos o tomarlos en arrendamiento o a otro título no traslativo de dominio.

En general, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que guarden relación directa de medio a fin con el objeto social:

Agro Santa Helena S.A.S. – Constituida el 27 de septiembre de 2011.

Plantaciones Santa Rita S.A.S. – Constituida el 03 de octubre de 2011.

Hevea de los Llanos S.A.S. – Constituida el 03 de octubre de 2011.

TSR20 Inversiones S.A.S. – Constituida el 05 de octubre de 2011.

Hevea Inversiones S.A.S. – Constituida el 05 de octubre de 2011.

Agro Casuna S.A.S. – Constituida el 05 de octubre de 2011.

Proyectos de Infraestructura S.A. - Es una sociedad anónima, establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 26 de marzo de 1985, según escritura pública No. 893 de la Notaría Primera de Cali. La vigencia legal de la

compañía es hasta el 1 de marzo del año 2058. Entidad vigilada por la Superintendencia de Transportes y tiene control concurrente por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El objeto social de Proyectos de Infraestructura S.A. consiste, principalmente, en la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo total o parcial de construcción de obras públicas y privadas bajo cualquier otro sistema distinto de la concesión.

Proyectos de Infraestructura S.A. consolida con las siguientes compañías:

Concesiones CCFC S.A. - Es una sociedad colombiana, domiciliada en Bogotá, constituida el 17 de junio de 1995, mediante escritura pública No. 1614 de la Notaría 16 de Bogotá. La vigencia legal de la Compañía es hasta el 17 de junio del año 2045. Su objeto social es la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo parcial o total de construcciones de obras públicas y privadas bajo cualquier otro sistema alternativo distinto de la concesión.

Compañía de Inversiones en Infraestructura S.A. - Es una sociedad colombiana, domiciliada en Cali, constituida el 24 de marzo de 2000, según escritura pública número 988 de la Notaría 13 de Cali, con una vigencia legal hasta el 24 de marzo del año 2050. Su objeto social es la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo parcial o total de construcciones de obras públicas y privadas bajo cualquier otro sistema alternativo distinto de la concesión. La compañía no ha desarrollado su objeto social, la administración se encuentra realizando gestiones para obtener contratos que permitan la generación de ingresos de la compañía a futuro.

Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. - Es una sociedad legalmente constituida por escritura pública No. 12202 del 5 de enero de 1988, otorgada en la Notaría 5 de Bogotá, reformada por escritura pública No. 20023

del 13 de marzo de 1995 de la Notaría 28 de Bogotá. El domicilio principal es la ciudad de Bogotá D.C., la vigencia legal de la compañía está establecida por los estatutos hasta el 5 de octubre del año 2036, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El objeto principal es desarrollar los proyectos de infraestructura de servicios públicos, construir carreteras, vías y redes viales, invertir en todo tipo de proyectos de infraestructura a nivel nacional o regional.

Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. consolida con:

Concesionaria Vial de los Andes S.A. - Fue constituida el 29 de julio de 1994 mediante escritura pública No. 6997, la cual fue modificada el 3 de mayo de 1995, mediante escritura pública No. 3641. Su vigencia legal se extiende hasta el 29 de julio de 2044. El objeto social de la compañía es participar en licitaciones de diferente índole para el desarrollo de proyectos de infraestructura por el sistema de concesión y la ejecución de aquellos que le sean adjudicados. En desarrollo del objeto social, la sociedad podrá ejecutar las actividades de diseño, construcción, equipamiento, conservación, mantenimiento, financiación, explotación y operación por el sistema de concesión de los proyectos que le sean adjudicados, la celebración de toda clase de contratos, de actos jurídicos y el desarrollo de todas las actividades que sean necesarias o convenientes para el logro de sus fines.

Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A. - Es una sociedad creada mediante escritura pública No. 0061 del 20 de enero de 1998 de la Notaría 9 del Círculo de Bucaramanga, reformada mediante escritura pública No. 410 de fecha 10 de febrero de 1998, con vigencia legal hasta el 6 de junio de 2034. Tiene como objeto principal ejercer la actividad hotelera a través de uno o más establecimientos de comercio, la promoción de proyectos turísticos, atender suscripciones de tiempo compartido proveniente del proyecto turístico denominado Santamar Club, invertir su disponibles en bonos, cédulas y otros

títulos que emitan entidades privadas o públicas y en general celebrar actos útiles para el desarrollo de su objeto; así mismo, podrá delegar ya sea la operación, mantenimiento o administración de estos establecimientos. En la actualidad, Hoteles Estelar S.A. opera el Hotel Santamar y Centro de Convenciones, ubicado en Santa Marta.

Colombiana de Licitaciones y Concesiones S.A.S. - Se constituyó el 30 de noviembre de 1994, mediante escritura pública No. 6625, de la Notaría 18 de Bogotá; su vigencia legal es hasta el 30 de noviembre del 2044. Su objeto social es la promoción, estructuración y participación en todo tipo de proyectos de infraestructura, pudiendo para el efecto celebrar cualquier modalidad de contrato, en especial el contrato de concesión, con el Estado y con otras entidades descentralizadas de cualquier nivel; la presentación de propuestas u ofertas en licitaciones públicas y privadas de cualquier clase de proyectos de infraestructura, en especial servicios públicos, generación y transformación de energía, transporte y carreteras, puertos y comunicaciones; la asesoría integral a terceros en toda clase de proyectos de infraestructura, encaminada a determinar la viabilidad y conveniencia de los mismos, sus esquemas financieros y la formulación de propuestas, pudiendo igualmente gestionar la obtención de créditos para su implementación y desarrollo. Su domicilio se encuentra en Bogotá.

Durante el segundo semestre de 2015, la compañía constituyó la filial Concesionaria Vial Andina S.A.S. con una participación accionaria actual del 75%, sin embargo el 2 de diciembre mediante un acuerdo de accionistas con Estudios y Proyectos del Sol S.A.S., se cedió el poder de voto dando la calidad a EPISOL como controlante de Coviandina; sociedad cuyo objeto social es poder ejecutar una APP (Asociación Pública Privada) de iniciativa privada para la construcción del tercer tramo de la vía Bogotá Villavicencio comprendida entre Chirajara y Fundadores y la operación y mantenimiento de los tres tramos de la misma vía.

Tejidos Sintéticos de Colombia S.A. - Fue constituida el 27 de junio de 1985 mediante escritura pública número

1946 en la ciudad de Bucaramanga; tiene una vigencia legal hasta el 31 de diciembre del año 2085. Su objeto social es el montaje y explotación de fábricas para la producción de artículos elaborados con materia prima plástica y otros materiales afines. Ubicada en la Zona Industrial Chimitá Km. 1, Girón, Santander.

Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A. - Se constituyó mediante escritura pública número 2627 de la Notaría Primera de Cali, el 20 de junio de 1966. Su objeto social es el cultivo de la palma africana en sus diferentes variedades y su explotación industrial, así como la prestación de servicios de asistencia técnica relacionados con el cultivo y exportación de la palma africana. Su domicilio principal es la ciudad de Bogotá.

Pizano S.A. - Fue constituida el 11 de septiembre de 1962 bajo escritura pública No. 4900 de la Notaría Cuarta de Bogotá. Su vigencia legal se extiende hasta el 11 de septiembre de 2050. El objeto social de la Compañía es la transformación de la madera, la elaboración de artículos o productos industriales, materiales de construcción, decoración y terminados con base en maderas, su domicilio principal es en Bogotá. En el mes de marzo se solicitó el levantamiento del proceso de reestructuración ante la Superintendencia de Sociedades cumpliendo con todos los requisitos de ley, con lo cual, la compañía se encuentra de nuevo en negocio en marcha.

Pizano S.A. consolida con las siguientes compañías:

Manufacturas Terminadas S.A. - Se constituyó el 2 de septiembre de 1980; tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros de madera recubiertos, papel decorativo para recubrimiento de tableros, puertas y ventanas y en general, artículos de madera, metálicos y terminados para la madera; fabricación de partes, piezas y componentes para mueble; productos elaborados con resina y plásticos; pegantes, agregados químicos, lacas, pinturas y la comercialización de excedentes industriales, así como la prestación de

servicios a terceros, su domicilio principal es en Tocancipa.

Manufacturas Terminadas S.A consolida con la siguiente entidad:

Maderas del Darién S.A. en causal de disolución - La compañía fue constituida en 1960 mediante escritura pública No. 5940 de la notaría cuarta de Bogotá. Su vigencia legal se extiende hasta el 1 de julio de 2051. Tiene por objeto social proyectar, estudiar y realizar explotaciones madereras en el país, en bosques artificiales o naturales, de propiedad privada o que pertenezcan al Estado o Entidades Públicas por cuenta propia o de terceros; desarrollar actividades relacionadas con la reforestación, conservación, transporte, beneficio y manufacturas de maderas propias o de terceros. Su domicilio principal es en la ciudad de Barranquilla. Desde el 31 de diciembre de 2014 esta compañía se encuentra en causal de disolución, sin embargo, está en ajustes operacionales concentrándose en actividades de reforestación en la región de Urabá con el fin de subsanar esta situación durante los 18 meses establecidos por Ley.

Monterrey Forestal S.A.S. - La compañía fue constituida en 1980 mediante escritura pública No. 74 de la notaría treinta y una de Bogotá. Su vigencia legal se extiende hasta el 7 de julio de 2104. Tiene por objeto la explotación de las actividades agropecuarias y forestales y, en general, toda actividad comercial, industrial y científica relacionada especialmente con la ganadería, piscicultura, avicultura, porcicultura, cocodiliocultura, agricultura, bosques y maderas. Su domicilio principal es en la ciudad de Barranquilla.

C.I. Pizano Trading Venezuela C.A. - Fue constituida el 10 de julio de 1992, es subordinada con domicilio en Caracas (Venezuela), tiene por objeto la comercialización de productos de madera en Venezuela.

Aglomaderas S.A.S. - Fue constituida el 23 de septiembre de 1999, su objeto social es efectuar operaciones de comercio exterior, particularmente orientar sus actividades hacia la promoción y comercialización de productos colombianos. Su domicilio principal es en Bogotá.

Agronacay S.A.S. - Se constituyó en febrero de 2007; su objeto social principal es la compra y venta de madera en trozas y demás artículos madereros, la explotación forestal y elaboración de estudios de mercadeo. Su domicilio principal es en Bogotá.

Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. - Constituida por escritura pública 10308 de la Notaría 71 de Bogotá el 20 de diciembre de 2007, su vigencia legal va hasta el 20 de diciembre de 2037. Su domicilio se encuentra en Bogotá. Tiene como objeto social la promoción, estructuración y participación en todo tipo de proyectos de infraestructura, pudiendo para el efecto celebrar cualquier modalidad de contrato, en especial el contrato de concesión, con el Estado y con otras entidades descentralizadas de cualquier nivel; la presentación de propuestas u ofertas en licitaciones públicas y privadas de cualquier clase de proyectos de infraestructura, en especial servicios públicos, generación y transformación de energía, transporte y carreteras, puertos y comunicaciones.

El 27 de diciembre de 2012, Episol se fusionó con su filial *Intrex Investment Inc.*, que era la matriz de la empresa colombiana "Concesionaria Panamericana S.A." filial directa de Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.

Durante el 2015, la compañía Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. constituyó la filial Concesionaria Vial Andina S.A.S. con una participación accionaria actual del 25%, tal como se especifica en el acuerdo de accionistas de diciembre 2 de 2015, en la cual Episol tiene la calidad de controlante de Coviandina; sociedad cuyo objeto social es poder ejecutar una APP (Asociación Pública Privada) de

iniciativa privada para la construcción del tercer tramo de la vía Bogotá Villavicencio comprendida entre Chirajara y Fundadores y la operación y mantenimiento de los tres tramos de la misma vía.

Además en el segundo semestre de 2015 fue creada la Concesionaria Vial del Oriente, donde Estudios y Proyectos del Sol tiene una participación del 60%, dicha entidad tiene por objeto social la suscripción, ejecución, desarrollo, terminación, liquidación y reversión del contrato de asociación bajo el esquema de APP, adjudicado con ocasión a la licitación pública no. vj-ve-ip-lp-015-2013 abierta por la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI, cuyo objeto consiste en la financiación, elaboración de estudios y diseños, construcción, rehabilitación, mejoramiento, operación y mantenimiento, gestión predial, gestión social y ambiental y reversión del corredor Villavicencio – Yopal.

Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. consolida con las siguientes compañías:

Concesionaria Panamericana S.A.S. - dedicada al diseño, construcción, operación y explotación de obras por el sistema de concesión, en particular el proyecto contratado con el Departamento de Cundinamarca mediante la licitación No. SV 01/97 “Concesión los Alpes - Villeta, Chuguacal - Cambao” contrato OJ 121-97 que se ejecuta en este momento.

Constructora de Infraestructura Vial S.A.S. - Fue constituida por documento privado de Asamblea de Accionistas el 15 de octubre de 2010 e inscrita el 21 de octubre de 2010 bajo el número 01423093 del libro IX con una vigencia legal indefinida.

El objeto social principal es participar en todo tipo de proyectos de infraestructura en calidad de contratista o subcontratista de actividades de obra y construcción necesarias para la ejecución de cualquier modalidad de contrato, en especial los contratos llave en mano o

E.P.C. (*Engineering Procurement and Construction*).

Peajes Electrónicos S.A.S. - En octubre de 2011, Episol constituyó la sociedad Peajes Electrónicos S.A.S. con una participación del 100%. El objeto social es ejecutar o realizar directa o indirectamente la operación, explotación y gestión total del servicio de recaudo de peajes. Su domicilio es la ciudad de Bogotá.

Industrias Lehner S.A. – Tiene como objeto social la fabricación y comercialización de productos utilizados en la industria de la construcción, elaborados con base en aluminio, vidrio y madera. Fue constituida el 5 de octubre de 1957, mediante escritura pública 4714 de la Notaría Segunda de Cali, con una vigencia legal hasta el 7 de mayo de 2096. Su domicilio principal es la ciudad de Palmira. La compañía no tiene operación desde julio de 2012, actualmente se encuentra en proceso de negociación de las obligaciones a su cargo.

Proyectos de Ingeniería y Desarrollos S.A.S. – Es una sociedad constituida por documento privado de accionista único del 9 de mayo de 2012, inscrita el 17 de Mayo del mismo año bajo el número 01634716 del libro IX. Tiene como objeto principal el desarrollo de toda actividad lícita, tanto en Colombia como en el exterior y en especial las relacionadas con la prestación de servicios de asesoría, planeación, estudios, diseños, supervisión, auditoría, interventoría, gerencia de obras y proyectos y consultoría de toda índole, relacionados con la ingeniería en todas sus ramas, en los diferentes sectores, incluyendo pero sin limitarse a las finanzas, la arquitectura y los servicios públicos. El domicilio principal es la ciudad de Bogotá, D.C., la vigencia legal de la sociedad será indefinida.

CFC Gas Holding S.A.S. – Es una sociedad constituida por documento privado de accionista único del 1 de junio de 2012 bajo el número 01639683 del libro IX, la sociedad podrá desarrollar toda clase de actividad mercantil lícita tanto en Colombia como en el exterior y en especial

las relacionadas con la administración, incremento de su patrimonio mediante el fomento y promoción de la actividad industrial y comercial. La vigencia legal de la sociedad será indefinida.

CFC Energy Holding S.A.S. – Esta compañía fue inicialmente constituida el 27 de septiembre de 2011 denominada bajo la razón social de Goajira S.A.S. De acuerdo con el acta número 005 de la asamblea de accionistas del 21 de noviembre de 2012 su razón social cambia a CFC Energy Holding S.A.S. se comunicó la configuración de su control directo de la Corporación Financiera Colombiana S.A. bajo documento privado el 01 de enero de 2013; tiene por objeto social principal desarrollar toda clase de actividad mercantil lícita, tanto en Colombia como en el exterior y en especial las relacionadas con la administración y el incremento de su patrimonio fomento y promoción de la actividad industrial y comercial, especialmente por medio de inversión en sociedades u otras personas jurídicas, cualquiera sea su objeto social.

CFC Private Equity Holdings S.A.S. – Fue constituida el día 24 de septiembre de 2012, inscrita el 1 de octubre de 2012 bajo el número 01670269 del libro IX; tiene por objeto social la formación de sociedades de cualquier tipo, con o sin carácter de filiales, pudiendo incorporarse o participar en el capital de otras ya existentes; ya sea que las sociedades sean nacionales o extranjeras; también puede desarrollar actividades de inversión y comercialización de toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; la vigencia legal de la sociedad es indefinida.

Promigas S.A. E.S.P. - Fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de diciembre de 1974 y tiene por objeto social la compra, venta, transporte, distribución, explotación y exploración de gas natural, petróleo e hidrocarburos en general y de la actividad gasífera y petrolera en todas sus manifestaciones. Adicionalmente, vender o prestar bienes o servicios a terceros, financieros o no financieros y financiar con recursos propios la

adquisición de bienes o servicios por parte de terceros. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Barranquilla (Colombia) con una vigencia legal hasta el 27 de diciembre de 2074.

Promigas S.A. E.S.P. consolida con las siguientes compañías:

Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P. - Tiene por objeto social la compra, almacenamiento, envase y distribución de gases derivados de hidrocarburos; la construcción y explotación de gasoductos de gas natural de tipo industrial, comercial y domiciliario y la compra y venta de elementos, servicios y artefactos relacionados con la venta y distribución de gases combustibles y afines. La compañía desarrolla actividades en los departamentos de Bolívar, Sucre, Córdoba y en algunos municipios de Antioquia y Magdalena. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Cartagena.

Transoccidente S.A. E.S.P. - Realizar el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas y subsistemas de transporte. El montaje, construcción, operación, mantenimiento y explotación comercial de sistemas y subsistemas en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior por cuenta propia o ajena. Su actividad se desarrolla en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A. E.S.P. - La prestación del servicio de distribución de gas combustible. La compra, venta, almacenamiento, transporte, envase, distribución y comercialización de gas natural o cualquier otro combustible, así como hidrocarburos o sus derivados en todas sus formas. La comercialización y/o financiación de toda clase de productos relacionados directa o indirectamente con las actividades o servicios prestados, actividades que realiza en el departamento del Valle del Cauca y Cauca. La Nación adjudicó a Gases de Occidente S.A. E.S.P. la concesión por un término de 50 años, contados a partir de la fecha en que inicie operaciones el gasoducto (23 de septiembre de 1997

para áreas de servicio no exclusivo y 29 de diciembre de 1997 para áreas de servicio exclusivo) para prestar el servicio público de transporte y distribución de gas licuado del petróleo y gas natural por propanoducto y gasoducto, como mínimo, en la ciudad de Santiago de Cali.

Gases de Occidente S.A.E.S.P. consolida con las siguientes compañías:

Compañía Energética de Occidente S.A.S. E.S.P. - El 28 de junio de 2010, la compañía suscribió un contrato de gestión con Cedelca S.A. E.S.P. con el objeto de asumir por su cuenta y riesgo la gestión administrativa, operativa, técnica y comercial, la inversión, ampliación de coberturas, rehabilitación y mantenimiento preventivo y correctivo de la infraestructura y demás actividades necesarias para la prestación de los servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica en el Departamento del Cauca. La ejecución del contrato de gestión inició el 1 de agosto de 2010 con un término de 25 años.

El contrato de gestión está sujeto a las Leyes de la República de Colombia, especialmente a las Leyes 142 de 1994 Régimen de los Servicios Públicos Domiciliarios y 143 de 1994 Régimen para la generación, interconexión, transmisión, distribución y comercialización de electricidad en el territorio nacional, en las cuales se conceden unas autorizaciones y se dictan otras disposiciones en materia energética.

Orion Call Center S.A.S. - Tiene por objeto social la prestación de servicios de *call center*, *contact center*, prestación de servicios de externalización de procesos de negocios "*Business Process Outsourcing*", prestación de servicios de atención personalizada para todo tipo de negocios. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Santiago de Cali.

Transportadora de Metano S.A. E.S.P. - Transportar gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de transporte. Esta actividad es desarrollada en los municipios de Cimitarra, Puerto Berrio, Yolombó, Cisneros, Maceo, San Roque, Santodomingo, Barbosa, Guarne, Rionegro y Girardota. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Medellín.

Promisol S.A.S. - Tiene por objeto social la prestación de servicios de compresión y deshidratación de gas natural y cualquier otro servicio relacionado con la industria del gas natural y de los negocios relacionados directamente con estas actividades; la implementación de sistemas de gestión energética, desarrollo de diagnósticos energéticos, formulación e implementación de proyectos de generación en sitio o distribuida, cambio o sustitución de tecnología, programas de mantenimiento energético predictivo y asesorías integrales en el manejo de energía, compra, venta, distribución, explotación, comercialización de productos, servicios profesionales y técnicos. En el desarrollo de su objeto social, la compañía ha celebrado ofertas comerciales para prestar los servicios de deshidratación y compresión de gas natural proveniente de los campos de Ballena y Chuchupa, antes de ser transportado. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Promisol S.A.S. consolida con las siguientes compañías:

Enercolsa S.A.S. - Tiene por objeto social la operación y mantenimiento de bienes y activos necesarios para la prestación de servicios de energía eléctrica; enajenación y celebración de todo tipo de contratos de energía eléctrica con empresas nacionales y del extranjero. Su ubicación principal se encuentra en Cartagena.

Zonagen S.A.S. - La Sociedad tiene como objeto social principal la generación de energía, y transmisión y distribución a empresas socias, asociadas, que sean

miembros o que estén vinculadas económicamente a ella. Su domicilio principal se encuentra en ciudad de Barranquilla.

Promisol Mexico S.A. de C.V. – el 10 de agosto de 2015 se creó esta sociedad que tiene por objeto social la prestación de servicios de compresión y deshidratación de gas natural y cualquier otro servicio relacionado con la industria del gas natural y de los negocios relacionados directamente con estas actividades; la implementación de sistemas de gestión energética, desarrollo de diagnósticos energéticos, formulación e implementación de proyectos de generación en sitio o distribuida, cambio o sustitución de tecnología, programas de mantenimiento energético predictivo y asesorías integrales en el manejo de energía, compra, venta, distribución, explotación, comercialización de productos, servicios profesionales y técnicos. Su domicilio se encuentra en la ciudad de México, Distrito Federal.

Transportadora del Gas del Oriente S.A. E.S.P. - La sociedad tiene por objeto el transporte de gas combustible mediante la construcción, operación y mantenimiento de gasoductos troncales y ramales. El montaje, construcción, operación y mantenimiento y explotación comercial de gasoductos en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior, por cuenta propia o ajena. Sus actividades se desarrollan en los municipios de Lebrija, Girón, Bucaramanga y su Área Metropolitana. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bucaramanga. Mediante escritura pública No. 0042 del 16 de enero de 2014, otorgada en la notaría 9 del círculo de Bucaramanga, la compañía cambió de razón social, antes Transportadora del

Oriente S.A. E.S.P.

Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. - La sociedad tiene por objeto la inversión en construcción, mantenimiento y administración de puertos, el cargue y descargue, almacenamiento en puertos y otros servicios directamente relacionados con la actividad portuaria. Su domicilio se encuentra en la ciudad de Barranquilla.

Gases del Pacífico S.A.C. - La sociedad tiene por objeto social la compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas, incluyendo, pero sin limitar a gas natural, energía eléctrica, hidrocarburos derivados del petróleo, carbón y otros combustibles. La sociedad tiene como domicilio principal la ciudad de Lima en Perú.

Gases del Norte del Perú S.A.C. - La sociedad tiene por objeto social realizar las actividades de compra, venta, producción, comercialización de energía en cualquiera de sus formas incluyendo, pero sin limitar a gas natural, energía eléctrica, hidrocarburos derivados del petróleo, carbón y otros combustibles. La sociedad tiene como domicilio principal la ciudad de Piura en Perú.

Las entidades consolidadas y su participación en activos, pasivos, patrimonio y estados de resultados al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, fueron los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2015

Razón Social	% Participación Accionaria	Activos	Pasivos	Patrimonio Controlado	Patrimonio Total
Corporación Financiera Colombiana S.A.		9,963,586	7,696,797	2,266,789	2,266,789
Leasing Corficolombiana S.A	100.00	1,028,670	924,636	104,033	104,033
Fiduciaria Corficolombiana S.A	100.00	112,705	59,701	53,004	53,004
Banco Corficolombiana (Panamá) S.A	100.00	342,219	312,255	29,964	29,964
Organización Pajonales S.A. y controladas	98.11	208,660	109,164	97,483	99,496
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y controladas	84.96	744,735	414,876	289,298	329,859
Gas Comprimido del Perú S.A	91.87	75,348	70,542	4,805	4,805
Valora S.A.S y controladas	100.00	157,613	17,620	139,993	139,993
Proyectos de Infraestructura S.A. y controladas	88.25	410,237	263,030	130,564	147,207
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y controladas	99.93	836,986	762,230	45,064	74,756
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	84.60	40,111	4,730	35,381	35,381
Colombiana de Concesiones y Licitaciones S.A.S	100.00	119,507	25,392	94,116	94,116
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	99.65	35,897	14,948	20,949	20,949
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	54.53	193,507	68,221	125,286	125,286
Pizano S.A. y controladas	39.99	329,167	182,364	148,531	146,803
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. y controladas	100.00	1,153,097	490,756	567,427	662,341
Industrias Lehner S.A.	53.35	868	6,370	(5,502)	(5,502)
Proyectos de Ingeniería y Desarrollos S.A.S	100.00	4,330	1,004	3,326	3,326
CFC Gas Holding S.A.S	100.00	620,705	20,171	600,534	600,534
CFC Private Equity Holding S.A.S	100.00	4,021	5	4,016	4,016
CFC Energy Holding S.A.S	100.00	140	1	140	140
Promigas S.A y controladas	50.23	7,128,050	4,453,358	2,495,299	2,674,692
Eliminaciones por Consolidación		(3,580,880)	(592,495)	(4,381,178)	(2,988,386)
		19,929,279	15,305,676	2,869,323	4,623,603

Saldos al 31 de diciembre de 2015

Razón Social	% Participación Accionaria	Ingresos	Utilidad antes de impuestos	Impuestos a las ganancias	Resultados del período
Corporación Financiera Colombiana S.A.		3,669,309	111,734	(12,623)	99,111
Leasing Corficolombiana S.A	100.00	64,602	7,725	(3,588)	4,137
Fiduciaria Corficolombiana S.A	100.00	25,724	7,550	(3,316)	4,234
Banco Corficolombiana (Panamá) S.A	100.00	6,698	(1,644)	-	(1,644)
Organización Pajonales S.A. y controladas	98.11	35,571	8,717	(3,036)	5,682
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y controladas	84.96	166,137	13,691	(5,643)	8,048
Gas Comprimido del Perú S.A	91.87	15,543	(4,398)	(489)	(4,886)
Valora S.A.S y controladas	100.00	8,672	5,102	(889)	4,212
Proyectos de Infraestructura S.A. y controladas	88.25	117,931	61,562	(25,572)	35,989
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y controladas	99.93	476,438	33,614	(10,507)	23,107
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	84.60	1,774	1,179	(616)	563
Colombiana de Concesiones y Licitaciones S.A.S	100.00	2,736	2,588	(391)	2,198
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	99.65	20,404	1,440	(481)	959
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	54.53	35,524	1,677	(667)	1,011
Pizano S.A. y controladas	39.99	102,813	(8,326)	(200)	(8,526)
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. y controladas	100.00	517,059	120,160	(13,216)	106,944
Industrias Lehner S.A.	53.35	1,101	728	(345)	383
Proyectos de Ingeniería y Desarrollos S.A.S	100.00	3,967	2,111	(806)	1,305
CFC Gas Holding S.A.S	100.00	20,547	20,124	(47)	20,077
CFC Private Equity Holding S.A.S	100.00	-	(35)	-	(35)
CFC Energy Holding S.A.S	100.00	-	(4)	(1)	(5)
Promigas S.A y controladas	50.23	1,513,691	334,620	(89,282)	245,338
Eliminaciones por Consolidación		(251,943)	(343,737)	(814)	(344,553)
		6,554,298	376,178	(172,529)	203,649

Saldos al 30 de junio de 2015

Razón Social	% Participación Accionaria	Activos	Pasivos	Patrimonio Controlado	Patrimonio Total
Corporación Financiera Colombiana S.A.		8,649,707	6,460,879	2,188,828	2,188,828
Leasing Corficolombiana S.A	100.00	985,814	886,213	99,601	99,601
Fiduciaria Corficolombiana S.A	100.00	109,143	57,708	51,435	51,435
Banco Corficolombiana (Panamá) S.A	100.00	309,172	283,402	25,770	25,770
Organización Pajonales S.A. y controladas	97.93	187,635	101,545	86,090	86,090
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y controladas	84.96	679,629	364,439	276,844	315,190
Gas Comprimido del Perú S.A	91.87	66,181	57,557	8,624	8,624
Valora S.A.S y controladas	100.00	140,938	16,230	124,708	124,708
Proyectos de Infraestructura S.A. y controladas	88.25	391,227	248,031	127,628	143,196
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y controladas	99.93	883,608	826,560	42,855	57,048
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	84.60	38,988	4,170	34,818	34,818
Colombiana de Concesiones y Licitaciones S.A.S	100.00	51,402	25,201	26,201	26,201
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	99.65	35,715	15,715	20,000	20,000
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	54.53	196,024	71,733	124,291	124,291
Pizano S.A. y controladas	39.99	329,168	175,522	155,305	153,646
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. y controladas	100.00	813,815	411,153	380,407	402,662
Industrias Lehner S.A.	53.35	11,762	17,647	(5,885)	(5,885)
Proyectos de Ingeniería y Desarrollos S.A.S	100.00	2,962	942	2,020	2,020
CFC Gas Holding S.A.S	100.00	644,311	22	644,289	644,289
CFC Private Equity Holding S.A.S	100.00	2,478	-	2,478	2,478
CFC Energy Holding S.A.S	100.00	145	-	145	145
Promigas S.A y controladas	50.23	6,559,391	4,041,533	2,358,936	2,517,858
Eliminaciones por Consolidación		(3,269,291)	(523,404)	(4,136,814)	(2,745,887)
		<u>17,819,924</u>	<u>13,542,798</u>	<u>2,638,574</u>	<u>4,277,126</u>

Saldos al 30 de junio de 2015

Razón Social	% Participación Accionaria	Ingresos	Utilidad antes de impuestos	Impuestos a las ganancias	Resultados del período
Corporación Financiera Colombiana S.A.		2,412,914	216,785	7,560	224,345
Leasing Corficolombiana S.A	100.00	62,346	9,674	(3,987)	5,687
Fiduciaria Corficolombiana S.A	100.00	26,021	9,260	(3,898)	5,362
Banco Corficolombiana (Panamá) S.A	100.00	7,065	1,063	-	1,063
Organización Pajonales S.A. y controladas	97.93	30,718	6,415	(2,454)	3,961
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y controladas	84.96	144,568	7,786	2,820	10,606
Gas Comprimido del Perú S.A	91.87	13,617	(2,004)	747	(1,257)
Valora S.A.S y controladas	100.00	1,660	(672)	(88)	(760)
Proyectos de Infraestructura S.A. y controladas	88.25	98,941	55,467	(21,623)	33,844
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y controladas	99.93	340,427	32,928	(12,036)	20,892
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	84.60	1,646	922	(175)	747
Colombiana de Concesiones y Licitaciones S.A.S	100.00	4,636	4,444	(496)	3,948
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	99.65	18,494	1,200	(305)	895
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	54.53	31,582	4,035	101	4,136
Pizano S.A. y controladas	39.99	94,141	(9,646)	(420)	(10,066)
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. y controladas	100.00	382,594	73,186	(21,201)	51,985
Industrias Lehner S.A.	53.35	25	(3,782)	672	(3,110)
Proyectos de Ingeniería y Desarrollos S.A.S	100.00	1,761	(34)	(28)	(62)
CFC Gas Holding S.A.S	100.00	17,311	16,972	89	17,061
CFC Private Equity Holding S.A.S	100.00	381	260	-	260
CFC Energy Holding S.A.S	100.00	-	(1)	(1)	(2)
Promigas S.A y controladas	50.23	1,349,227	325,931	(93,394)	232,537
Eliminaciones por Consolidación		(244,231)	(340,959)	(277)	(341,236)
		<u>4,795,844</u>	<u>409,230</u>	<u>(148,394)</u>	<u>260,836</u>

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 la Corporación adquirió intereses no controlantes del 0.04% en Organización Pajonales S.A. para completar un porcentaje adquirido del 98.11%.

La Matriz y subordinadas tienen cierres contables semestrales, excepto por Banco Corficolombiana (Panamá) S.A., Gas Comprimido del Perú S.A., Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A., Industrias Lehner S.A. y Pizano S.A. y subordinadas, cuyos cierres contables son anuales.

b. Inversiones en compañías asociadas

Las inversiones de la Corporación y subordinadas en entidades donde no tiene control o control conjunto, pero si posee una influencia significativa se denominan

“inversiones en compañías asociadas” y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presume que se ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente entre el 20% y 50% o más del poder de voto de la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada periódicamente por los cambios en la participación del inversor en los activos netos de la participada. El resultado del periodo y del Otro Resultado Integral de la participada es incluida por el inversor según su participación. (Ver nota 10).

A continuación se presenta la participación y el objeto social de las inversiones en compañías asociadas, a 31 de diciembre de 2015:

Entidad	Participación %	Objeto social
Aerocali S.A.	50%	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
Casa de Bolsa S.A. Soc Comisio de Bolsa	41%	Servicios Financieros
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	Redes e Infraestructura
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	Proyectos de Infraestructura
Metrex S.A.	18%	Fabricación y Comercialización de equipo industrial
Ventas y Servicios S.A.	20%	Servicios
CI Acepalma S.A.	11%	Comercializadores de palma de aceite y sus derivados
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	Distribución de gas
Antillean Gas	20%	Regasificación de Gas Natural Liquado
Gas Natural de Lima y Callao	40%	Distribución de gas
Complejo Energético del Este S.A	17%	Conversión de gas
Concentra Inteligencia en Energia S.A.S	24%	Distribución de gas
Energia Eficiente S.A. E.S.P.	42%	Distribución de gas

A continuación se presenta los saldos de los Estados Financieros de las inversiones en Compañías Asociadas más significativas:

A 31 de diciembre de 2015

	<u>Total Activo</u>	<u>Total Pasivo</u>	<u>Total Patrimonio</u>	<u>Total Ingresos</u>	<u>Total gastos</u>
Aerocali S.A.	103,377	57,046	46,331	105,514	71,926
Casa de Bolsa S.A.	68,277	41,682	26,595	29,757	25,620
Colombiana de Extrusión S.A.	57,785	18,920	38,865	75,893	62,295
Concesionaria Tibitoc S.A.	89,676	32,340	57,336	42,390	21,817
Metrex	33,162	20,249	12,913	49,554	45,933
Ventas y Servicios S.A.	73,244	48,041	25,203	163,720	137,213
C.I. Acepalma S.A.	197	155	43	578	566
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	2,030,924	1,283,395	749,529	1,176,513	1,003,085
Calidda S.A.	2,314,330	1,443,974	870,356	767,193	727,982
Energía Eficiente S.A.	54	39	16	164	157

A 30 de junio de 2015

	<u>Total Activo</u>	<u>Total Pasivo</u>	<u>Total Patrimonio</u>	<u>Total Ingresos</u>	<u>Total gastos</u>
Aerocali S.A.	57,792	23,479	34,313	48,722	48,722
Casa de Bolsa S.A.	62,523	34,135	28,388	17,021	17,021
Extrucol S.A.	63,942	26,530	37,412	33,947	33,947
Concesionaria Tibitoc S.A.	97,116	36,097	61,019	26,113	26,113
Metrex	29,039	17,772	11,267	20,178	20,178
Jardin Plaza	111,422	54,608	56,814	13,616	13,616
Ventas y Servicios S.A.	80,065	61,170	18,895	76,435	76,435
C.I. Acepalma S.A.	177	144	33	258	255
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	1,864,826	1,192,722	672,104	558,574	494,687
Calidda S.A.	1,871,655	1,186,129	685,526	652,973	633,026
Energía Eficiente S.A.	58	44	14	110	105

c. Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es aquel mediante el cual dos o más partes mantienen control conjunto en el reparto del control contractualmente decidido en el acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los acuerdos conjuntos se dividen a su vez en operaciones conjuntas donde las partes que participan tienen derecho sobre los activos y contraen obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo, y en negocios conjuntos donde las partes que participan tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Las operaciones conjuntas se incluyen en los estados financieros consolidados de la Corporación con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene el acuerdo.

Los negocios conjuntos que tiene la Corporación y subordinadas se registran por el método de participación patrimonial de la misma forma que las inversiones en asociadas descritas en el literal b) anterior. (Ver nota 10)

A 31 de diciembre de 2015

	Total Activo	Total Pasivo	Total Patrimonio	Total Ingresos	Total gastos
Concesionaria Ruta del Sol S.A.	3,189,078	2,344,326	844,752	868,929	868,929
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S	109,214	106,019	3,195	3,780	3,780
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S	58,195	42,656	15,539	3,019	3,019
CFC SK Capital S.A.S	538	339	199	1,330	1,132
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	3,488	36	3,452	3,495	169
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	117	11	106	13	92
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	787	166	621	3	6,692

	Participación %	Objeto social
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	33%	Proyectos de Infraestructura
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	50%	Proyectos de Infraestructura
Concesionaria Nueva vía al Mar. S.A.S.	60%	Proyectos de Infraestructura
CFC SK Capital S.A.S.	50%	Fondos de capital
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	50%	Gestor
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	50%	Fondos de capital
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	50%	Gestor financiero

A continuación se presenta los saldos de los Estados Financieros de las inversiones en Negocios Conjuntos .

A 30 de junio de 2015

	Total Activo	Total Pasivo	Total Patrimonio	Total Ingresos	Total gastos
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	2,627,092	2,030,375	596,717	526,024	421,445
Concesionaria Vial del Pacifico S.A.S.	63,936	60,909	3,027	28,696	27,716
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	36,807	22,550	14,257	3,880	3,622
CFC SK Capital S.A.S	963	538	425	1,146	722
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	657	-	657	3	14
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	-	-	-	-	-
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	85	-	85	288	11

d. Estados financieros separados

Los estados financieros separados de la Corporación son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en donde la Corporación tiene control y las inversiones en asociadas, y negocios conjuntos descritas anteriormente se presentan al costo y los dividendos procedentes de éstas se registran en el estado de resultados cuando se establezca su derecho a recibirlos, excepto las entidades subordinadas bajo Ley 222 de 1995, las cuales se miden aplicando método de participación de acuerdo con la Circular Externa 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Estos Estados Financieros se presentan por separado de los Estados Financieros Consolidados para cumplir requerimientos de orden legal.

2.4. Moneda funcional y de presentación

La administración de la Corporación considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Corporación y por esta razón los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional.

Las cifras reportadas en los estados financieros individuales de las subordinadas de Corficolombiana, se expresan en

la moneda del ambiente económico primario (moneda funcional), donde cada entidad opera:

Países	Moneda Funcional
Colombia	Pesos colombianos
Perú	Nuevos soles
Venezuela	Reexpresada bajo NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias) a dólares americanos
Panamá	Dólares americanos

Los estados financieros consolidados se presentan en millones de pesos colombianos, moneda de presentación y funcional de Corficolombiana. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso colombiano, se consideran conversión a moneda extranjera.

Corficolombiana y subordinadas en concordancia con la NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, podrá presentar sus estados financieros en cualquier moneda.

Corficolombiana y subordinadas, realizan todos los efectos de conversión de sus estados financieros bajo NIIF, de acuerdo a sus políticas contables basadas en la NIC 21.

Conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

La información reportada en los estados financieros consolidados de Corficolombiana y subordinadas, convertidos de moneda funcional a moneda de presentación, se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha del período sobre el que se informa.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio vigentes a la fecha de la transacción original. Las partidas no monetarias que se miden por su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando las tasas de cambio a la fecha en la que se determine ese valor razonable.

Todas las diferencias de conversión se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Tipos de cambio, conversión de moneda funcional a moneda de presentación:

Tasa Cierre:

Países	Moneda	Expresión	31-dic-15	30-jun-15
Perú	Soles	PEN/USD	3.41	3.18
Venezuela	Dólares Americanos	USD/COP	3,149.47	2,598.68
Panamá	Dólares Americanos	USD/COP	3,149.47	2,598.68

Tasa Promedio:

Países	Moneda	Expresión	31-dic-15	30-jun-15
Perú	Soles	PEN/USD	3.38	3.16
Venezuela	Dólares Americanos	USD/COP	3,244.51	2,554.94
Panamá	Dólares Americanos	USD/COP	3,244.51	2,554.94

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos colombianos a la tasa de cambio vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, y sus estados del resultado se convierten a las tasas promedio vigentes en las fechas de las transacciones. El patrimonio, a su respectiva tasa histórica.

2.5. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera consolidada y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados y en los otros resultados integrales consolidados.

2.6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el disponible, los depósitos en bancos y otras inversiones de corto plazo en mercados activos con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.7. Instrumentos Financieros

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, se adicionan los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo

establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales o *regular-way trades*) se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que Corficolombiana y subordinadas se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Corporación y subordinadas incluyen efectivo y colocaciones a corto plazo, deudores comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar, títulos de deuda y de patrimonio con y sin cotización y operaciones con derivados.

Clasificación

Los activos financieros son clasificados según se midan posteriormente a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- a. Modelo de negocio de la entidad para gestionar los portafolios de los activos financieros
- b. Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado cuando:

a) Inversiones Obligatorias:

1. La Corporación tiene este portafolio de inversiones con el fin de obtener flujos de efectivo contractuales.
2. En este caso los pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente están vinculados a un índice de inflación relacionado con la moneda en la que se emitió el instrumento.
3. La vinculación de los pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente con un índice de inflación no apalancado tiene el efecto de revisar el valor temporal del dinero, colocándolo a un nivel actual, lo que significa, que la tasa de interés sobre el

instrumento refleja el interés “real”.

En consecuencia, los importes de flujos a recibir de las inversiones obligatorias sin interés e indexadas a la inflación de Colombia, son contraprestaciones por el valor temporal del dinero sobre el importe del principal pendiente. Dichos instrumentos cumplirían con el *Solely Payments of Principal and Interest - SPPI test* (siglas en inglés), es decir implican únicamente pago de principal e intereses.

b.) Portafolio de títulos TES o deuda corporativa en pesos y dólares que tiene como fin solo obtener flujos de efectivo contractuales y mantener hasta el vencimiento del plazo del correspondiente título.

c.) Portafolio Estructural:

En este portafolio se contemplan instrumentos de renta fija sobre los que tiene como propósito obtener flujos de capital e interés durante un período determinado en el que deben cumplirse unas condiciones de margen y rentabilidad mínima. Una vez esto se presente se podrá vender dicha inversión. Estos portafolios generaran importes de capital e interés y una vez cumpla con la condición de margen estimado por la Corporación de acuerdo con los niveles de riesgo y de liquidez.

En estos portafolios se tendrán títulos del Gobierno Nacional TES, títulos de Deuda Corporativa en pesos y dólares teniendo en cuenta las políticas de riesgo establecidas por la Corporación para la determinación de los cupos de crédito y duración máxima de títulos.

De otra parte, estos portafolios podrán en algún momento venderse sin haber cumplido la rentabilidad definida de acuerdo con las condiciones de liquidez que la Alta Dirección de la Corporación considere que pueden afectar los niveles adecuados de liquidez y solvencia de la compañía o cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- a. Deterioro significativo en las condiciones del emisor, de su matriz, de sus subordinadas o de sus vinculadas.
- b. Cambios en la regulación que impidan el mantenimiento de la inversión.
- c. Procesos de fusión o reorganización institucional que conlleven la reclasificación o la realización de la inversión, con el propósito de mantener la posición previa de riesgo de tasas de interés o de ajustarse a la política de riesgo crediticio, previamente establecida por la entidad resultante.
- d. En los demás casos en que la Superintendencia Financiera de Colombia haya otorgado su autorización previa y expresa.

Un instrumento de deuda se mide a valor razonable cuando:

a. Portafolio de Especulación y Trading

Es un portafolio con instrumentos de renta fija que tiene como propósito obtener resultados de corto plazo de acuerdo con la rotación de aquellos de acuerdo con los movimientos del mercado.

En este portafolio se tendrán títulos del Gobierno Nacional TES, títulos de Deuda Corporativa en pesos y dólares teniendo en cuenta las políticas de riesgo establecidas por la Corporación para la determinación de los cupos de crédito y de los plazos de dichos títulos.

Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable

Los instrumentos de patrimonio se medirán a valor razonable con cambios en resultados salvo aquellos que sean designados con cambios a otros resultados integrales por considerarse estratégicos. Sin embargo, en circunstancias concretas, el costo puede ser una estimación adecuada del valor razonable. Ese puede ser el caso si la información

disponible reciente es insuficiente para medir dicho valor razonable, o si existe un rango amplio de mediciones posibles del valor razonable y el costo representa la mejor estimación del valor razonable dentro de ese rango.

Indicadores de que el costo puede no ser representativo del valor razonable incluyen:

- a. Un cambio significativo en el rendimiento de la entidad participada, comparado con presupuestos, planes u objetivos.
- b. Cambios en las expectativas de que puedan lograrse los objetivos de producción técnica de la entidad participada.
- c. Un cambio significativo en el mercado para los instrumentos de patrimonio de la entidad participada o sus productos o productos potenciales.
- d. Un cambio significativo en la economía global o economía del entorno en el que opera la entidad participada.
- e. Un cambio significativo en el rendimiento de entidades comparables, o en las valoraciones sugeridas por el mercado global.
- f. Problemas internos de la entidad participada tales como fraude, disputas comerciales, litigios, cambios en la gerencia o en la estrategia.
- g. Evidencia procedente de transacciones externas en el patrimonio de la entidad participada, ya estén causadas por la propia entidad participada (tales como una emisión reciente de instrumentos de patrimonio) o por transferencias de instrumentos de patrimonio entre terceros.”

La lista anterior no es exhaustiva. Una entidad utilizará toda la información sobre el rendimiento y operaciones de la

entidad participada que esté disponible después de la fecha del reconocimiento inicial. En la medida en que se den cualquiera de estos factores relevantes, pueden indicar que el costo pudiera no ser representativo del valor razonable. En estos casos, la entidad debe medir el valor razonable.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados si los hubiera, tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces según lo define la NIIF 9.

Los derivados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera consolidada por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultado consolidado.

Corficolombiana y subordinadas evalúan los activos financieros mantenidos para negociar que no son derivados, para determinar si su intención de venderlos en el corto plazo sigue siendo apropiada.

Cuando Corficolombiana y subordinadas no pueden negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos y, por ende, debe cambiar significativamente su intención de negociarlos en un futuro cercano, puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero sólo en circunstancias excepcionales.

Criterios para la clasificación activos o pasivos financieros a valor razonable a través de resultados: Activos o pasivos financieros valorizados a mercado a través de resultados son activos o pasivos financieros que cumplen con uno de los siguientes criterios:

Activos clasificados como instrumentos de *trading* de acuerdo con las siguientes condiciones:

- Si el activo o pasivo fue adquirido con el objetivo de vender o recomprar en el corto plazo.
- En el reconocimiento inicial es parte de un portafolio de instrumentos financieros identificados, gestionado en forma conjunta y con evidencia que hay un patrón actual de realización de beneficios en el corto plazo.
- Se refiere a un derivado (excepto para derivados que se refieren a un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designada y efectiva).
- En el reconocimiento inicial ha sido designado por la entidad como activo o pasivo valorizado al valor justo del mercado a través de resultados.

Una compañía puede utilizar esta designación permitida por la NIIF 9 solamente o cuando al hacerlo se obtenga información más relevante si cumple una o más de las siguientes condiciones:

- La valorización elimina o reduce de una forma substancial la medición o reconocimiento inconsistente (“*mismatch*”) que surgiría de una medición de activos o pasivos basado en una base diferente.

- Un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos están administrados y su retorno está evaluado con base en el valor justo de mercado, de acuerdo con una gestión de riesgo documentado o estrategia de inversiones y la información sobre Corficolombiana y subordinadas de inversiones esta proporcionada en esta misma base.
- El activo o pasivo incluye uno o más derivados implícitos, a menos que el derivado implícito no modifique de una forma substancial los flujos de caja o si la separación del derivado implícito sería prohibida.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales incluyen instrumentos de patrimonio. Los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral son aquellos que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados, esta clasificación es irrevocable.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros medidos a valor razonable con cambio en otro resultado integral se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se presentan como otro resultado integral en el rubro ganancia (pérdida) netas por activos financieros medidos a valor razonable, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reclasifica a la ganancia (pérdida) acumulada.

Activos financieros medidos a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado si el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a

flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

El costo amortizado es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero. El cálculo incluye todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento.

Cartera de créditos, operaciones de leasing financiero y otras cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La causación de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultado.

Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultado como costos financieros.

Activos financieros sobre acuerdos de concesión

Un activo financiero se reconoce cuando de acuerdo con las condiciones del contrato se tiene un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente o del Estado Colombiano, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción.

Si el contrato de concesión califica como un activo financiero, el activo que surge en el contrato se incluye dentro de la cuenta de “activos financieros concesionados” y se registran por el valor presente de los pagos futuros a que tiene derecho la Corporación y subordinadas, descontados usando la tasa de interés efectiva, en el caso que sean activos financieros relacionados con obligación de venta al final del contrato a su precio justo, estos activos financieros son designados a valor razonable con cambios en resultados. (Ver nota 2.18)

Deterioro del valor de los activos financieros

Al final de cada período sobre el que se informa, de Corficolombiana y subordinadas evalúan si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros que no estén registrados al valor razonable con cambios en resultados se encuentran deteriorados en su valor.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro del valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento que causa la pérdida”), y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses,

la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, tales como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, primero se evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor de los activos financieros que sean individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos.

Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro del valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro del valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiere evidencia objetiva de que hubo una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se obtiene de descontar la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de deterioro y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultado consolidado. Los intereses ganados se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés efectiva utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor.

Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado del resultado. Los préstamos y el deterioro correspondiente se imputan a pérdida cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se efectivizó o transfirió a Corficolombiana y subordinadas.

Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de deterioro.

Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como menor costo financiero en el estado del resultado consolidado.

Baja en cuentas

Un activo financiero o una parte de un activo financiero o de un grupo de activos financieros similares se da de baja en cuentas cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo.
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (*pass-through arrangement*).

- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo.

Cuando Corficolombiana y subordinadas hayan transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo continúa siendo reconocido en la medida de la implicación sobre el mismo.

En ese caso, también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que Corficolombiana y subordinadas han retenido. Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que Corficolombiana y subordinadas sería requerido a devolver.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de Corficolombiana y subordinadas incluyen cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar, contratos de garantía financiera e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por las sociedades, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según la define la NIIF 9.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado del resultado cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado del resultado consolidado.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones

sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado del resultado.

2.8. Operaciones con instrumentos financieros derivados

De acuerdo con la NIIF 9, un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo con base en una variable denominada subyacente, no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión pequeña en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones la Corporación generalmente transa en los mercados financieros en instrumentos financieros con contratos *forward*, contratos de futuros, *swaps* y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Todas las operaciones de derivados son registrados en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son ajustados con cargo o abono a resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y si es así la naturaleza de la partida cubierta. Promigas S.A. y subordinadas designa los derivados de cobertura como:

Coberturas de flujo de caja de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio. La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte que no es efectiva a la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en el estado de resultados.

Los valores acumulados en la cuenta de otro resultado integral son trasladadas a utilidades en el periodo en el cual la partida cubierta es también llevada a resultados.

La Corporación y subordinadas documentan al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta así como el objetivo de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura.

La Corporación y subordinadas también documentan su evaluación tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes que la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de las partidas cubiertas.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el estado de situación financiera consolidada; sin embargo, cuando existe el derecho legal y ejercible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente se presentan netos en el estado de situación financiera. (Ver notas 4.3 y 9).

2.9. Garantías financieras

Se consideran “Garantías financieras” aquellos contratos que exigen que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurra cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica.

En su reconocimiento inicial, las garantías financieras prestadas se contabilizan reconociendo un pasivo a valor razonable, que es generalmente el valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su vida, teniendo como contrapartida en el activo el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y

las cuentas por cobrar por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar la necesidad de constituir alguna provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas para activos financieros.

Las provisiones constituidas sobre los contratos de garantía financiera que se consideren deteriorados se registran en el pasivo como otras provisiones con cargo a resultados.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en la cuenta de ingresos por comisiones de las cuentas de resultados y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato que lo causa sobre el importe nominal de la garantía.

2.10. Inventarios

Los inventarios de las entidades Subordinadas de la Corporación, se valoran al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de estos inventarios, se calcula utilizando el costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el valor estimado de venta durante el curso normal del negocio menos los costos de terminación y gastos estimados de venta.

El deterioro de los inventarios se contabiliza para cubrir eventuales pérdidas por obsolescencia, faltantes o deterioro de los mismos, como resultado del análisis de cada uno de los rubros que conforman el grupo de inventarios.

Los inventarios en tránsito acumulan el valor FOB y los costos de importación relacionados, no incluyen costos por efectos de conversión de tasas de moneda extranjera a la moneda funcional.

El costo de adquisición de los inventarios comprende el precio de compra, los aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), los transportes, el almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de las mercaderías, los materiales o los servicios.

Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducirán para determinar el costo de adquisición.

2.11. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluye los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que la Corporación y subordinadas mantienen para su uso actual y que espera utilizar durante más de un ejercicio.

Así mismo, incluye los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé dar un uso continuado.

Las propiedades, planta y equipo de uso propio se registra en los balances consolidados por su costo de adquisición, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula, aplicando el método de línea recta, sobre el coste de adquisición de los activos, menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

Dicha depreciación que se registra con cargo a resultados se calcula con base en las siguientes vidas útiles:

Porcentajes de depreciación y vidas útiles Propiedades, Planta y Equipo

Activo	Porcentaje	Vida útil (años)
Edificios de uso propio	1% - 4%	70 - 100
Mobiliario	8% - 10%	10 - 20
Instalaciones	5% - 12%	5 - 20
Equipos de oficina e informática	8% - 25%	3 - 10
Maquinaria y equipo	5% - 25%	5 - 25
Gasoductos privados	1,43%	70
Compresores	3% - 13%	8 - 35

El criterio de la Corporación y subordinadas para determinar la vida útil de estos activos y, en concreto, de los edificios de uso propio, se basa en avalúos independientes en determinados momentos, salvo que existan indicios de deterioro.

La Corporación y subordinadas analizan si existen indicios, tanto externos como internos, de que un activo material pueda estar deteriorado, en cada cierre contable. Si existen evidencias de deterioro, la entidad analiza si efectivamente existe tal deterioro comparando el valor neto en libros del activo con su valor recuperable (como el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de depreciación, de acuerdo con su nueva vida útil remanente.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Corporación estima el valor recuperable del activo y lo reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, registrando la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores, y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento

de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades y equipo se reconocen como gasto en el período en que se incurren y se registran en la partida “gastos de administración” o en el “costo de venta” cuando se tratan de activos operativos. (Ver nota 14).

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta se mide al valor razonable y es reclasificada a propiedades de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

2.12. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad, en parte o en ambos que se tienen por la Corporación y subordinadas para obtener rentas, valorización del activo o ambos en lugar de su uso para fines propios. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo el cual incluye todos los costos asociados a la transacción y posteriormente dichos activos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable registrado en el estado de resultados consolidados. La Corporación y subordinadas han tomado la elección de registrar dichos activos en su balance al valor razonable. Dicho valor razonable es determinado con base en avalúos practicados periódicamente por peritos independientes usando técnicas de valoración de nivel tres descritas en la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. (Ver nota 14.1).

2.13. Bienes recibidos en arrendamiento

Los bienes recibidos en arrendamiento en su recepción inicial también son clasificados en arrendamientos

financieros u operativos de la misma forma que los bienes entregados en arrendamiento. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros se incluyen en el balance como propiedades, planta y equipo de uso propio o como propiedades de inversión según su objeto y se contabilizan inicialmente en el activo y en el pasivo simultáneamente por un valor igual al valor razonable del bien recibido en arrendamiento o bien por el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si este fuera menor.

El valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento se determina utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, o de no contar con ella se usa una tasa de interés promedio de los bonos que coloca la Corporación o sus subordinadas en el mercado. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se adiciona al importe reconocido como activo. El valor registrado como pasivo se incluye en la cuenta de pasivos financieros y se registra de la misma forma que éstos.

2.14. Bienes entregados en arrendamiento

Los bienes entregados en arrendamiento por la Corporación y subordinadas son clasificados en el momento de la firma del contrato como arrendamientos financieros u operativos. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros son incluidos en el balance dentro del rubro de Cartera de créditos y se contabilizan de la misma forma que los demás créditos otorgados. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como operativos son incluidos dentro de la cuenta de propiedades, planta y equipo y se contabilizan y deprecian de la misma forma que esta clase de activos.

2.15. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los bienes recibidos en pago de créditos y los activos no corrientes mantenidos para la venta sobre los cuales la Corporación y subordinadas tiene la intención de venderlos en un plazo no superior a un año y su venta se considera altamente probable, son registrados como “activos no corrientes mantenidos para la venta” dichos bienes son registrados por el valor menor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta y su valor razonable menos los costos estimados de venta. (Ver nota 20).

2.16. Activos biológicos

Las actividades agrícolas relacionadas con activos biológicos (animales o plantas) de la Organización Pajonales S.A. y subordinadas, Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A. y Valorsa S.A. y subordinadas se registran separadamente en esta cuenta tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del periodo en el que se informa a su valor razonable menos los costos de venta, excepto para cultivos de planta en periodo de crecimiento cuando por alguna razón el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad en cuyo caso se miden al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro o para cultivos de ciclo corto en los cuales su valor razonable menos costos de venta se ven reflejados en los resultados mediante su venta. Las pérdidas o ganancias surgidas en el reconocimiento inicial y posterior a valor razonable de los productos agrícolas se incluyen en la ganancia o pérdida neta del periodo. Los costos incurridos en el proceso de producción agrícola son llevados también directamente al estado de resultados. (Ver nota 15).

2.17. Combinación de negocios

La Corporación o sus subordinadas cuando adquieren el control sobre un negocio, es contabilizado en los estados financieros consolidados por el denominado “método de compra”. Bajo dicho método el precio de adquisición es distribuido entre los activos identificables adquiridos, incluido cualquier activo intangible y pasivo asumido, sobre la base de sus valores razonables respectivos.

Cuando en la adquisición del control de la entidad quedan intereses minoritarios no controlantes dichos intereses minoritarios son registrados a elección de la Corporación y subordinadas al valor razonable, o a la participación proporcional de los instrumentos de propiedad actuales, en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

La diferencia entre el precio pagado más el valor de los intereses no controlantes y el valor neto de los activos y pasivos adquiridos determinados como se indica anteriormente en este párrafo se registra como Plusvalía.

La Plusvalía registrada no es amortizada posteriormente pero es sujeta a una evaluación anual por deterioro. Además de lo anterior, las cuentas del estado de resultado consolidado de la entidad adquirida en los estados financieros consolidados son incluidas solamente a partir de la fecha en que legalmente se consumó la adquisición. (Ver nota 17).

2.18. Acuerdos de concesión

Los acuerdos de concesión en los cuales la Corporación y subordinadas relacionadas con el sector de infraestructura, energía y gas se comprometen con el Estado Colombiano en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un periodo especificado y en el cual dichas compañías reciben los ingresos durante la vida del acuerdo ya sea a través de aportes directos del Estado o vía tarifas que se le cobran a los usuarios, de acuerdo con la interpretación contable CINIIF 12 Acuerdo de Concesión de Servicios se contabilizan como activos financieros y/o como activos intangibles.

En algunos casos pueden existir contratos mixtos en los cuales una parte del contrato es un activo financiero u otra parte es un activo intangible. (ver notas 2.7 y 2.19 respectivamente).

En concordancia con lo anterior, los derechos en contratos de concesión son registrados por la Corporación y subordinadas de la siguiente forma:

- a. Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 11 Contratos de Construcción, todos los ingresos estimados por la construcción y los costos asociados a la construcción se registran en el estado de resultados consolidado con referencia al estado de terminación del proyecto al final del periodo. Cualquier pérdida esperada adicional es registrada inmediatamente como un gasto.
- b. Durante la etapa de operación de la infraestructura en concesión, el operador contabiliza los ingresos de actividades ordinarias y los costos relacionados con los servicios de operación de acuerdo con la NIC 18.
- c. Cuando se presenten obligaciones para mantener o restaurar la infraestructura hasta darle una condición de servicio especificada antes de entregarla a la concedente al final del acuerdo de servicio. Estas obligaciones contractuales para mantener o restaurar la infraestructura deberán reconocerse y medirse de acuerdo con la NIC 37, es decir, según la mejor estimación del desembolso que se requeriría para cancelar la obligación presente al final del periodo sobre el que se informa. (Ver nota 13).

2.19. Activos intangibles

Los activos intangibles que tiene la Corporación y subordinadas no adquiridos en procesos de combinación de negocios descritos en el numeral 2.18 y de concesiones descrito en el numeral siguiente, que corresponden principalmente a programas de computadores se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición o en su fase de desarrollo interno.

Los costos incurridos en la fase de investigación son llevados directamente a resultados. Posterior a su reconocimiento inicial dichos activos son amortizados durante su vida útil estimada la cual, para casos de programas de computador es de 3 años o de acuerdo a los términos contractuales de su dominio.

Licencias

La licencia de aplicativos utilizados por la Corporación y Subordinadas, se registran al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo a resultados en el término de su vida útil.

Software

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gasto cuando se incurren. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo a resultados en el término de la vigencia del contrato.

Activos intangibles sobre acuerdos de concesiones

Un activo intangible se reconoce cuando en el contrato de concesión no tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público.

Si el contrato de concesión califica como un activo intangible, los ingresos causados acumulados como activo durante la etapa de construcción del proyecto se registran como activos intangibles y se amortizan con cargo a resultados a partir de la fecha en que se termina la construcción y se pone en servicio el activo correspondiente a sus usuarios, durante la vigencia del contrato de concesión. Los pagos que se reciben por peajes o tarifas una vez terminada la construcción y puesta en servicio al público se registran cuando se reciben efectivamente. (Ver nota 2.18).

2.20. Gastos pagados por anticipado y activos prepagados

Los gastos pagados por anticipado comprenden principalmente seguros, servicios, arrendamiento que se pagan anticipadamente, se amortizan de manera periódica mensualmente a un año, con cargo a resultados.

Seguros

Los seguros se reconocen por su costo, la amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo a resultados en el término de la vigencia de la póliza, es decir, un (1) año.

2.21. Deterioro de activos fijos

Se realiza prueba de deterioro cuando existen indicios de que el valor en libros de un activo pueda exceder su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso. La Corporación y subordinadas evalúan al final de cada periodo si existe algún indicio de deterioro del valor de un activo. Si existiera, la Corporación y sus subordinadas estimarán el deterioro del activo.

2.22. Beneficios a empleados

Los Beneficios a los empleados para su reconocimiento contable son todas las formas de contraprestación concedidas por la Corporación y subordinadas a cambio de los servicios prestados por los empleados son divididos en cuatro clasificaciones:

Beneficios de corto plazo

De acuerdo con las normas laborales colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del estado que se cancelan antes de 12 meses siguientes al final del periodo. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Corporación y subordinadas pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su periodo de empleo, diferentes

de indemnizaciones. Dichos beneficios de acuerdo con las normas laborales Colombianas corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente la Corporación o sus subordinadas, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior a la Ley 50, y ciertos beneficios extra legales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados que se tienen que realizar a los empleados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello asunciones actuariales de tasas de mortalidad, incremento de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del periodo de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada periodo contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrado en el estado de resultados de la Corporación y subordinadas incluyen el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en las asunciones actuariales son registradas en el otro resultado integral.

Las variaciones en el pasivo actuarial por cambios en los beneficios laborales otorgados a los empleados que tienen efecto retroactivo son registradas como un gasto en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.
- Cuando se reconozca provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de la Corporación.

Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al periodo de empleo e indemnizaciones por cese. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de la Corporación y subordinadas dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post-empleo descritos en el literal (b.) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en las asunciones actuariales también son registradas en el estado de resultados.

Beneficios de terminación del contrato laboral

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar la Corporación y subordinadas procedentes de una decisión unilateral de la Corporación o de sus subordinadas de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta de la Corporación de beneficios a cambio de la finalización del contrato de trabajo. De acuerdo con la legislación colombiana dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que la Corporación unilateralmente decide otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando la Corporación y subordinadas comunican al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozca provisiones por costos de reestructuración por una subordinada o negocio de la

Corporación que involucre el pago de los beneficios por terminación. (Ver nota 24).

2.23. Impuestos sobre la renta

El gasto por impuestos sobre la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados consolidados excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en otro resultado integral. En este caso el impuesto es también reconocido en dicho estado.

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros o en el país en el cual algunas de las subordinadas de la Corporación residen. La Gerencia de la Corporación y subordinadas periódicamente evalúan posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de créditos mercantiles a menos que su amortización fiscal sea deducible de renta; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria.

El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del balance y son esperados a aplicar cuando el activo por impuesto diferido es realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido es compensado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles de inversiones en subsidiarias, en asociadas y negocios conjuntos únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporaria reversara en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporaria puede ser utilizada. Los impuestos diferidos activos son reconocidos únicamente en la extensión que es probable que futuros ingresos tributarios estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporales gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporaria es controlada por la Corporación y subordinadas y es probable que la diferencia temporaria no sea reversada en un futuro cercano. Generalmente la Corporación no tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporales de inversiones en asociadas pero si de sus subordinadas.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos contra pasivos por impuestos y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención para compensar los saldos sobre bases netas. (Ver nota 18).

2.24. Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando la Corporación y subordinadas

tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos y pagos por despido de empleados.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero. (Ver nota 25).

2.25. Acciones preferenciales sin derecho a voto

Cuando la Corporación y subordinadas emiten un instrumento financiero no derivado evalúan las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, la Corporación ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas a los cortes presentados en este estado financiero consolidado y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no presentan características de pasivos financieros y por ende, se reconocen como mayor valor del patrimonio.

2.26. Ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan

importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones y el impuesto al valor agregado. La Corporación y subordinadas reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de la Corporación y subordinadas, tal como se describe a continuación. Las subordinadas de la Corporación del sector real en su precio de ventas determinan su estimación de devoluciones sobre la base de los resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y las características específicas de cada acuerdo.

Prestación de servicios

La Corporación y subordinadas prestan servicios de diversas actividades. El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios, por referencia a la etapa de terminación de la transacción específica y evaluada sobre la base del servicio real provisto como una proporción del total de servicios que serán provistos. Cuando los servicios se presten a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un periodo de tiempo especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

Programas de fidelización de clientes

La subordinada Hoteles Estelar S.A. opera un programa de fidelización, en el cual los clientes acumulan puntos por las compras realizadas, que les dan derecho a redimir los puntos por premios de acuerdo con las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable por separado de la operación inicial de venta, asignando el valor razonable de la contraprestación recibida entre los puntos de premio y los otros componentes de la venta,

de manera que los puntos de fidelidad se reconocen inicialmente como ingresos diferidos a su valor razonable. Los ingresos de los puntos de recompensa se reconocen cuando se canjean.

Ingresos por comisiones

Las comisiones son reconocidas como ingresos en el estado consolidado de resultados como sigue:

- a. Las comisiones por servicios financieros cuando los servicios respectivos son prestados.
- b. Las comisiones incurridas en el otorgamiento de los nuevos préstamos son diferidas y llevadas a ingresos durante el plazo de vigencia de los mismos, neto del costo incurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se registran usando el método de la tasa de interés efectivo para todos los instrumentos financieros valorados a su costo amortizado. La tasa de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o un periodo más corto, cuando corresponda, al valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los ingresos por intereses se registran como ingresos financieros en la cuenta de resultados.

Dividendos

El ingreso se reconoce cuando se establece el derecho de Corficolombiana y sus subordinadas a recibir el pago correspondiente, lo cual generalmente ocurre cuando los accionistas aprueban el dividendo. El dividendo se reconoce en el resultado del periodo a menos que la inversión se registre por el método de participación, en cuyo caso el dividendo se reconocerá como una reducción del importe en libros de la inversión.

Los ingresos recibidos por dividendos o métodos de participación sobre utilidades se consideran ingresos operacionales cuando estos están relacionados directamente con el objeto social de la entidad y si estos son recurrentes o cuando provengan de entidades que tienen un objeto social similar.

Ingresos por arrendamiento

Los ingresos procedentes de arrendamientos operativos en inversiones inmobiliarias se reconocen linealmente a lo largo del periodo del arrendamiento y se incluyen como ingresos ordinarios dada su naturaleza de ingresos de explotación.

2.27. Reconciliamiento de gastos

La Corporación y sus subordinadas reconocen sus costos y gastos en la medida en que ocurran los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

2.28. Impuesto a la riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$1.000 millones el cual se liquida, como se describe más adelante. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del

patrimonio. La Corporación y subordinadas han decidido acogerse a tal excepción y han registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2015, 2016 y 2017 con cargo a sus reservas patrimoniales.

2.29. Diferencias en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia

De acuerdo con la legislación Colombiana las normas de información financiera aplicables en Colombia son las emitidas por el Gobierno Nacional mediante Decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009. A la fecha el Gobierno Nacional para tal efecto ha emitido el Decreto 3023 de 2013 el cual incluye las normas NIIF vigentes a nivel internacional al 1 de enero de 2013. Debido a lo anterior ciertas normas emitidas posteriormente a nivel internacional no son de aplicación todavía en Colombia y a su vez ciertas normas que no están hoy vigentes a nivel internacional son de aplicación en Colombia. Adicionalmente como se explica en el párrafo 2.23 anterior el Gobierno Nacional permite a las entidades registrar el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales el cual bajo normas NIIF debe ser registrado con cargo a los resultados del periodo.

El siguiente es un resumen del impacto en el patrimonio de los resultados de la Corporación y subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 por la no aplicación completa de las normas vigentes a nivel internacional. Relacionado con el reconocimiento del impuesto a la riqueza, aplicación anticipada de la NIIF 9 la cual incluye sólo dos clasificaciones de medición para títulos de deuda y el efecto de la aplicación del modelo de pérdidas incurridos y la diferencia utilizada para el estado financiero separado modelo de pérdida esperada.

Concepto	31-dic-15		30-jun-15	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Registro del impuesto a la riqueza con cargo a la reserva patrimonial	-	-		(41,217)
Aplicación de la NIIF 9 emitida en el año 2011 la cual no se encuentra vigente a nivel internacional en la clasificación de instrumentos financieros en dos categorías: A valor razonable con ajuste a resultados y a costo amortizado en lugar de tres categorías de acuerdo con NIC 39: Negociables, Disponibles para la Venta y hasta su Vencimiento	(179,362)	(13,723)	(65,088)	13,041
Registro provisión de cartera modelo de pérdida incurrida.	-	(332)	-	(1,426)
Efecto en el impuesto diferido de las diferencias anteriores	71,066	7,687	25,384	(4,530)
Total efecto	(108,296)	(6,388)	(39,704)	(34,132)

2.30. Cambios normativos contables emitidos por los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo

El 14 de diciembre de 2015, se expidió el Decreto 2420: “Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información y se dictan otras disposiciones” (modificado por el Decreto 2496 de diciembre de 2015), el cual incluye las normas que han sido emitidas por el IASB y adoptadas en Colombia, cuya vigencia será efectiva a partir del 1 de enero de 2016. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de Corficolombiana.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 9 – Instrumentos financieros (noviembre de 2013)	Se modifican los párrafos 4.2 y 4.4. del capítulo 4 (clasificación) y se adiciona el capítulo 6 - contabilidad de coberturas. Se modifican los apéndices A y B. Emitido en noviembre de 2013.	Se adiciona un capítulo relacionado con la contabilidad de coberturas. Se modifica el capítulo 4 de clasificación de instrumentos financieros. Así mismo, se modifican las NIIF 7 y NIC 39.
NIC 19 - Beneficios a empleados (noviembre de 2013)	Planes de Beneficio Definidos: aclaran la forma de contabilización de los beneficios de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos.	Cuando las retribuciones se encuentran vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Se aclara que si el monto de las retribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad las puede reconocer como una disminución en el costo del servicio en el período en el cual se prestó el servicio.
NIC 36 – Deterioro en el valor de los activos (mayo de 2013)	Modificaciones en las revelaciones valor recuperable de los activos no financieros.	Las modificaciones requieren la revelación de información sobre el valor recuperable de los activos deteriorados. Introduce el requerimiento de revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro en la que el valor recuperable es determinado usando el valor presente.
NIC 39 – Instrumentos financieros (junio de 2013)	Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura.	La enmienda indica que no sería necesario dejar de aplicar la contabilidad de coberturas a los derivados novados que cumplan los criterios detallados en la enmienda.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
CINIIF 21 – Gravámenes (mayo de 2013)	Interpretación de la NIC 37.	Aporta una guía sobre los casos en los que se debe reconocer un pasivo por gravámenes de acuerdo con lo indicado en la NIC 37. La CINIIF puede aplicarse a cualquier situación que genera una obligación presente de pagar impuestos o gravámenes del Estado.
Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012 (diciembre de 2013)	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF.	NIIF 2 - Pagos basados en acciones: definición de “condiciones de adquisición de derechos”. NIIF 3 - Combinaciones de negocios: contabilización de las contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 8 - Segmentos de operación: agregación de segmentos operativos y conciliación del total de los activos de los segmentos reportables a los activos de la entidad. NIC 16 - Propiedades, planta y equipo / NIC 38 - Activos intangibles: método de revalorización - método proporcional de reexpresión de la depreciación acumulada. NIC 24 - Información a revelar partes relacionadas: personal directivo clave. NIC 38 - Activos intangibles módulo de la revaluación.
Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013 (diciembre de 2013)	La naturaleza de mejoras anuales es aclarar o corregir, y no proponen nuevos principios o cambios en los ya existentes.	NIIF 3 - Combinaciones de negocio: alcance excepciones para las empresas mixtas y ámbito de aplicación del párrafo 52 (a excepción de cartera). NIIF 13 - Medición valor razonable: compensación de activos y pasivos financieros en relación con riesgo de mercado o riesgo de crédito de la contraparte. NIC 40 - Propiedades de inversión: aclaración de la interrelación de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y la NIC 40 Propiedades de Inversión al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o las propiedades de inversión.

a. Otras normas emitidas

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15, aplicable a partir del 1 de enero de 2018). El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Corporación y sus subordinadas.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros	Iniciativa de revelación. En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación.	Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> · Requerimientos de materialidad NIC 1. · Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas. · Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros. · La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> · Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. · Fase 2: Metodología de deterioro. · Fase 3: Contabilidad de Cobertura. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
NIIF 11 – Operaciones conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.	<p>Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.</p> <p>Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3).</p>
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades NIC 28 - Entidades de inversión	Aplicación de la excepción de consolidación.	<p>Se aclara que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados aplica para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10.</p> <p>Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio conjunto si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.</p>
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIC 28 - Entidades de inversión	Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	<p>Tratan lo relacionado con la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de las pérdidas de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto.</p> <p>Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.</p>
NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	<p>Es una norma opcional que permite a una entidad, cuando adopte por primera vez las NIIF y cuyas actividades estén sujetas a regulación de tarifas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables anteriores para las cuentas diferidas reguladas.</p>
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> · NIC 18 - Ingreso; · NIC 11 - Contratos de construcción; · CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes; · CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles; · CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes y · SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación.	Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo NIC 41 - Agricultura	Plantas productoras.	Se define el concepto de planta productora, además, requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición para ser contabilizados como propiedad, planta y equipo, de acuerdo con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Con respecto a las modificaciones, las plantas productoras pueden medirse utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación establecido en la NIC 16. Los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con la NIC 41.
NIC 27 - Estados financieros separados	Método de participación en los estados financieros separados.	Se permite el uso del método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las modificaciones aclaran que cuando una entidad tenedora deja de ser una entidad de inversión, o se convierte en una entidad de inversión, se debe contabilizar el cambio a partir de la fecha en que se produce el cambio.
NIC 38 – Activos intangibles	Aclaración de los métodos aceptables de amortización.	Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre: a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso. b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.
Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF.	<ul style="list-style-type: none"> · NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas: cambios en los métodos de disposición de los activos. · NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1). - Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. - Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. · NIC 19 - Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional. · NIC 34 - Información financiera intermedia: revelación de información incluida en algún otro lugar en el informe financiero intermedio.

2.31. Nuevos pronunciamientos contables emitidos por el International Accounting Standards Board – IASB a nivel Internacional:

Durante el año 2015 el Consejo de Estándares Internacionales de Contabilidad IASB no emitió nuevos pronunciamientos sobre enmiendas relacionadas con normas ya emitidas o nuevas emisiones de normas.

3. JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

La Corporación y subordinadas hacen estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La Gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

3.1. Negocio en marcha

La Gerencia prepara los estados financieros consolidados sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la Gerencia considera la posición financiera actual de la Corporación y subordinadas, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras del grupo. A la fecha de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que la Corporación no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha.

3.2. Inversiones en títulos de deuda clasificadas al costo amortizado

La Gerencia aplica juicios en evaluar si en los estados financieros consolidados las inversiones en títulos de deuda pueden ser categorizados como a costo amortizado teniendo en cuenta en particular su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y si cumplen las

condiciones para que dichos activos financieros puedan ser incluidos como a costo amortizado. La Corporación y subordinadas pueden vender estos activos cuando se haya cumplido las políticas de riesgo establecidas por la Corporación para la determinación de los cupos de crédito y duración máxima de títulos. De otra parte, estos portafolios podrán en algún momento venderse sin haber cumplido la rentabilidad definida de acuerdo con las condiciones de liquidez que la Alta Dirección de la Corporación considere que pueden afectar los niveles adecuados de liquidez y solvencia de la compañía o cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- a. Deterioro significativo en las condiciones del emisor, de su matriz, de sus subordinadas o de sus vinculadas.
- b. Cambios en la regulación que impidan el mantenimiento de la inversión.
- c. Procesos de fusión o reorganización institucional que conlleven la reclasificación o la realización de la inversión, con el propósito de mantener la posición previa de riesgo de tasas de interés o de ajustarse a la política de riesgo crediticio, previamente establecida por la entidad resultante.
- d. En los demás casos en que la Superintendencia Financiera Colombiana haya otorgado su autorización previa y expresa.

3.3. Deterioro de préstamos

La Corporación y subordinadas regularmente revisa su portafolio de préstamos para evaluar su deterioro en la determinación de si un deterioro debe ser registrado con cargo a los resultados del año la Gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución en el flujo de caja estimado del

portafolio de préstamos antes que la disminución en dicho flujo pueda ser identificada para un préstamo particular del portafolio. Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores en cada portafolio de préstamos (comercial, consumo y leasing), en la Corporación y subordinadas, en especial Leasing Corficolombiana S.A. o en el país o en las condiciones locales de la economía que se correlacionan con incumplimientos en los activos de la Corporación y subordinadas. La Gerencia usa estimaciones basados en experiencias históricas de préstamos con características de riesgo de crédito similares y de evidencia objetiva de deterioros similares en aquellos préstamos del portafolio cuando se venzan sus flujos futuros de caja.

Las metodologías y asunciones usadas para estimar el monto y la oportunidad de los flujos futuros de caja son revisadas regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

3.4. Valor razonable de instrumentos financieros e instrumentos derivados

Información sobre los valores razonables de instrumentos financieros y derivados que fueron valuados usando asunciones que no son basadas en datos observables del mercado es revelado en nota 10.

3.5. Retiro de activos financieros del balance

La Gerencia aplica juicios para determinar si sustancialmente todos los riesgos y retornos significativos de la propiedad de los activos financieros son transferidos a terceros, en particular cuales son los riesgos y retornos que son más significativos.

3.6. Impuesto sobre la renta diferido

La Corporación y subordinadas evalúan la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la

renta y CREE recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la extensión que la realización de los beneficios tributarios relativos es probable. Los ingresos tributarios y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro, son basados en planes a mediano plazo, preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la Gerencia que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Las asunciones claves en el plan de negocios son las siguientes:

- a. Las proyecciones fueron realizadas con un horizonte de cinco años, basadas en los resultados presupuestados de las entidades.
- b. Se identificaron aquellos gastos que no son deducibles y los ingresos no gravados, basados en la normatividad vigente colombiana y de los países en que las filiales residen, a efectos de depurar la utilidad fiscal y hallar la tasa efectiva real de tributación de cada una de las entidades.

Las asunciones más importantes para preparar las proyecciones fiscales que permiten a cada entidad recuperar los impuestos diferidos activos son:

Corficolombiana S.A.

La Corporación ha reconocido impuestos diferidos activos respecto a diferencias temporarias deducibles relacionadas con títulos de deuda y derivados que son junto con los instrumentos de patrimonio los activos operacionales más importantes y significativos del Estado de Situación Financiera. Adicionalmente, se calculó impuesto diferido activo sobre créditos fiscales vigentes a 31 de diciembre de 2015.

Las diferencias temporarias deducibles relacionadas

con títulos de deuda están explicadas en un (95%) por aquellas inversiones clasificadas en el portafolio de Disponibles para la Venta, las cuales son medidas a valor razonable con cambios en ORI. Estas diferencias serán deducidas por dos vías. Una primera, vía valoración debido a que si las tasas de mercado disminuyen el valor razonable de la inversión se incrementará y por ende, la diferencia temporaria se disminuye hasta ser plausible que genere una diferencia temporaria imponible; y una segunda, vía venta de la inversión y por ende, realización de la pérdida lo que generará una deducción en la utilidad líquida del período en que se genere su venta.

La reversión de las diferencias temporarias deducibles producto de las operaciones de derivados, se podría generar por dos situaciones. Una primera, vía realización de la pérdida, es decir deducción real en la utilidad líquida; y una segunda, vía valoración cuando las condiciones económicas generen un cambio en el comportamiento de los activos subyacentes que generen una posición activa mayor a la pasiva lo cual generaría una disminución de la diferencia temporaria deducible hasta convertirse en una diferencia temporaria imponible. La duración de estas operaciones fluctúa entre 90 y 106 días, dado la naturaleza y la exposición a los riesgos de mercado.

Para el año 2015 la Corporación retiró el registro de impuesto diferido activo sobre los excesos de renta presuntiva, por cuanto de acuerdo con las proyecciones fiscales dichos excesos no podrán ser compensados en su totalidad antes de que prescriba el derecho de compensación. Se mantiene el impuesto diferido activo sobre la pérdida generada en el año 2009, por cuanto la norma establece que no existe límite en el monto que se puede compensar en cada periodo ni existe límite.

Promigas S.A. E.S.P. y subordinadas

El impuesto diferido registrado está representado principalmente en las partidas de activos de concesión,

créditos fiscales, operaciones de *leasing* y otros conceptos.

Dentro del análisis fiscal del grupo Promigas, algunas compañías toman como beneficio tributario el contemplado en el Artículo 158-3 del Estatuto Tributario “Deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos adquiridos”, (40% del valor de los activos adquiridos), para el caso de las compañías que firmaron contrato de estabilidad jurídica, las deducciones por inversiones en reforestación y el descuento tributario por la inversión en empresas regionales de acueducto no generan impuestos diferidos.

Concesionaria Vial de los Andes S.A.

La concesionaria firmó el contrato de estabilidad jurídica con el cual se otorga estabilidad por el Artículo 158-3 del Estatuto Tributario “Deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos adquiridos”, dicha deducción genera pérdidas fiscales que corresponden a la ejecución de las obras en los años 2015 y 2016, en razón a que en este último año finaliza el contrato de estabilidad jurídica.

En la medida en que el plazo de la concesión vence en septiembre de 2018 y según la proyección de impuestos no resulta probable disponer de ganancias fiscales futuras para recuperar las pérdidas fiscales; Aunque en principio no se vislumbra expectativa de recuperación, de los saldos a favor que resulten, se solicitarán las correspondientes devoluciones.

Al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015, la Gerencia de la Corporación y subordinadas estiman que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras.

El impuesto diferido activo, incluidos los créditos fiscales, se limitó a posible reversión del impuesto

diferido pasivo, en la determinación de la ganancia fiscal de los periodos futuros momento en el que las diferencias temporarias se revertirán, esto en razón a que las proyecciones fiscales no indican que existirán ganancias imponibles que permitan soportar que se podrá utilizar todo el activo por impuesto diferido.

Pizano S.A. y Subordinadas

Pizano ha reconocido impuestos diferidos activos respecto a diferencias temporarias deducibles relacionadas con propiedades, planta y equipo y créditos fiscales.

En el transcurso del año 2015 Pizano salió de Ley 550, Ley de reactivación estructural y reestructuración que tiene por objeto promover la reactivación de la economía y el empleo mediante la reestructuración de empresas pertenecientes a los sectores productivos de la economía. Se espera que por la evolución de la economía y el crecimiento económico del sector de construcción ayude a generar resultados positivos en los periodos futuros con los cuales se pueda revertir el impuesto diferido activo constituido.

Las compañías Mantesa S.A., Maderas del Darien S.A., Monterrey Forestal Ltda. y Agronacay S.A.S. no registran impuesto diferido activo en razón a que las proyecciones fiscales no indican que existirán ganancias imponibles que permitan soportar que se pueda utilizar todo el activo por impuesto diferido.

Concesionaria Panamericana S.A. y Proyectos de Infraestructura S.A. PISA

La Concesionaria Panamericana S.A. y Proyectos de Infraestructura S.A. PISA ha reconocido impuestos diferidos activos respecto a diferencias temporarias deducibles relacionadas con el intangible concesionado y los ingresos diferidos de las Concesiones.

Se estima que estas diferencias temporarias deducibles se revertan en la medida que se realicen fiscalmente los ingresos diferidos y que se amorticen las obras de infraestructura registradas como intangible. (Ver nota 18)

3.7. Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios, la Corporación y sus subordinadas realizan transacciones con partes relacionadas. NIIF 9 requiere reconocimiento inicial de instrumentos financieros basado en sus valores razonables, se aplica como juicio el determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones. Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la nota 34.

3.8 Deterioro de Plusvalía

Anualmente la Gerencia de Corficolombiana y subordinadas efectúa una evaluación de deterioro de los créditos mercantiles registrados en sus estados financieros de acuerdo con lo establecido en la NIC 36 Deterioro de Activos a menos que los cálculos detallados más recientes sean utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el periodo corriente, siempre que se cumplan los siguientes criterios:

- a. Los activos y pasivos que componen esa unidad no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.
- b. El cálculo del importe recuperable más reciente, dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de la unidad por un margen significativo.

c. Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido, y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente de la unidad es remota.

Dichos estudios son realizados con base en valoraciones de las unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía respectiva en su adquisición, por el método de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera la compañía, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos de la compañía en los próximos cinco años y posteriormente crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias de cada compañía.

Las siguientes son las principales asunciones usadas en la evaluación de deterioro de los créditos mercantiles más significativos:

Plusvalía sobre Promigas

La metodología empleada corresponde al descuento de los dividendos proyectados, con un valor terminal determinado a partir de un múltiplo P/E asumido (la caja atrapada dentro de la compañía se remunera al DTF + 1%).

- Surtigas y Gases del Caribe: Aprobación de nuevas tarifas a partir de noviembre de 2015 y entrada de negocio HOCOL a partir de 2016.
- Gases de Occidente: Aprobación de nuevas tarifas a partir de noviembre de 2015.
- Gases del Pacífico: Entrada en operación en agosto 2016. 150.000 conexiones en los primeros 8 años.
- Cálidda: Recalculo tarifario en 2018.

- Transmetano: Contrato de transporte de gas con Colcerámica a partir de 2016 y conexión de nuevas industrias en Rionegro.
- Promioriente: 6 meses de nueva tarifa por compresor en 2016. A partir de 2018 incrementa el impuesto de renta por finalización del beneficio tributario por construcción de gasoducto Gibraltar.
- Promisol: A partir de 2017 ingresos de HOCOL e ingresos de compresión de gas de Venezuela.
- CEO: Incremento en 2016 por nueva tarifa de comercialización a partir de septiembre de 2015.
- SPEC: Entrada en operación a finales de 2016
- Distribución de 100% de dividendos de acuerdo con política establecida para la compañía históricamente.
- Mantenimiento de nivel de apalancamiento óptimo de 3.5x deuda / EBITDA.

Plusvalía sobre subordinadas de Promigas

- Horizonte de la valoración:
 - 10 años para empresas maduras (flujos estables a partir de año 11).
 - 20 años para Cálidda (contrato BOOT vence en 2033), se asume transferencia de activos en 2033.
 - 22 años para CEO (tiempo de vigencia del contrato), sin valor de perpetuidad.
 - 18 años para Promioriente (18 años de Gibraltar – Datos reserva UPME).
- Se asumen impuestos directamente del flujo operacional (sobretasa CREE).
- En costos y gastos se asume impuesto a la riqueza en los años 2015, 2016 y 2017
- Crecimiento a largo plazo del tráfico del 3%.

- La valoración de la compañía se hace por el descuento de los flujos de caja libre, a una tasa del 8%, la cual es calculada bajo la metodología CAPM, con una estructura de capital 17% - 83%.
- La tasa libre de riesgo corresponde al Promedio Geométrico 80 años de los bonos del tesoro americano “*T.Bonds*”.
- La prima de riesgo país se toma de las publicaciones de Damodaran.

Las metodologías y asunciones usadas para la valoración de las diferentes unidades generadoras de efectivo que tienen asignado a las plusvalías fueron adecuadamente revisadas por la Gerencia y con base en esta revisión concluye que al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015 no fue necesario registrar deterioro de plusvalía

Plusvalía sobre Panamericana

- Crecimiento a largo plazo del tráfico del 3%.
- La valoración de la compañía se hace por el descuento de los flujos de caja libre, a una tasa del 13,78%, la cual es calculada bajo la metodología CAPM, con una estructura de capital 85% - 15%.
- La tasa libre de riesgo corresponde al promedio de los tesoros para un lapso de nueve años con el fin de poder reflejar los efectos del ciclo económico.
- La prima de riesgo país se toma de las publicaciones de Damodaran.

Las metodologías y asunciones usadas para la valoración de las diferentes unidades generadoras de efectivo que tienen asignado a las plusvalías fueron adecuadamente revisadas por la Gerencia y con base en esta revisión concluye que al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de

junio de 2015 no fue necesario registrar deterioro de plusvalía. (Ver nota 17).

3.9. Determinación de la moneda funcional de diferentes entidades de la Corporación y subordinadas

La determinación de la moneda funcional de la Corporación y subordinadas se realizó con base en las condiciones económicas correlativas del país donde ejecutan sus operaciones. Esta determinación requiere juicio. Al hacer este juicio la Corporación y subordinadas evalúa entre otros factores, la localidad de las actividades, las fuentes de ingresos, los riesgos asociados con esas actividades y la denominación de las monedas de operación de las diferentes entidades.

3.10. Valuación de propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son reportadas en el balance a su valor razonable determinado en informes preparados por peritos independientes al final de cada periodo de reporte. Debido a las condiciones actuales del país la frecuencia de las transacciones de propiedades es baja; no obstante la Gerencia estima que hay suficientes actividades de mercado para proveer precios comparables para transacciones ordenadas de propiedades similares cuando se determina el valor razonable de las propiedades de inversión de la Corporación y subordinadas.

En la preparación de los informes de valoración de las propiedades de inversión de la Corporación o sus subordinadas se excluyen transacciones de venta forzadas.

La Gerencia ha revisado las asunciones usadas en la valoración por los peritos independientes y considera que los factores tales como: inflación, tasas de interés, etc., han sido apropiadamente determinadas considerando las condiciones de mercado al final del periodo reportado no obstante, lo anterior, la Gerencia considera que la valoración de las propiedades de inversión es actualmente

sujeta a un alto grado de juicio y a una probabilidad incrementada que los ingresos actuales por la venta de tales activos pueda diferir de su valor en libros. (Ver nota 14.1)

3.11. Valuación de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que posee la Corporación y subordinadas en cultivos de tardío rendimiento son determinadas con base en informes preparados internamente por las compañías por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración.

Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercado comparables el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado netos de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos estimados en su acrecentamiento, mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. (Ver nota 15).

Las principales asunciones usadas en la determinación de los valores razonables de los diferentes cultivos son detalladas a continuación:

1. Plantaciones de Caucho

Precio de la proyección: Para la proyección del precio del caucho natural se estableció un promedio del precio de cotización de los futuros del TSR20 durante los últimos 10 años (USD \$2,136 por tonelada a 31 de diciembre de 2015 y USD \$2,705 a 30 de Junio de 2015) de tal forma que reflejara el comportamiento del *commodity* durante un ciclo económico completo. Una vez obtenido este promedio se proyectó ajustándolo anualmente con el índice de la inflación de Estados Unidos.

Rendimiento por hectárea: Teniendo en cuenta la composición de la plantación y los años de siembra de sus diferentes clones se estimó un rendimiento escalonado por hectárea a partir del séptimo año llegando a una producción estable en el décimo año.

Toneladas de caucho seco por hectárea al año	
Año 7	0,60
Año 8	0,90
Año 9	1,40
Año 10 en adelante	1,80

Costos y gastos: La proyección de los costos del proyecto tuvo en cuenta las diferentes actividades en las que se incurre durante la vida del proyecto de caucho natural. Se proyecta un costo por hectárea al año en cada una de las actividades generales tales como establecimiento de los cultivos, mantenimiento de la plantación inmadura y mantenimiento y explotación de la plantación madura.

Tasa de descuento: Con base al sector de *"Farming/ Agriculture"* de la base de datos de *Global Markets de Damodaran Online* se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del *equity* inherente al vuelo forestal en 17.23%. Adicionalmente teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado se obtuvo una tasa de deuda de 5.79% y por ende un WACC del 12.93%.

2. Plantaciones de Palma Africana

Precio de la proyección: Para la proyección del precio del aceite de palma se estableció un promedio histórico desde el año 2000 (USD \$676,24 por tonelada) de tal forma que reflejara el comportamiento del *commodity* durante un ciclo económico completo.

La fuente de información oficial para los indicadores de precio internacional para el mercado de consumo de Colombia es:

a. Aceite de Palma Crudo: *BURSAMALAYSIA DERIVATIVES (BMD) – Crude Palm Oil Futures (FCPO) – 3ª Posición.*

Es una cotización fuente del mercado internacional relevante, es de fácil acceso al público y proviene de una fuente objetiva y transparente.

b. Para la proyección de precios se toman de igual forma los futuros del CPO disponibles en el mercado y a futuro se proyectó este crecimiento con la inflación de USA que en promedio, para la duración del proyecto, se estima en el 2.00% anual.

Rendimiento por hectárea: Teniendo en cuenta que desde el año 2006 se realiza una resiembra escalonada, las edades y los rendimientos de la plantación son diferentes como se muestra en la tabla a continuación. Para el cierre del período el rendimiento por hectárea de la plantación se descompone de la siguiente manera:

Año	Toneladas de fruto fresco por hectárea
De 0 a 3	-
4	4.25
5	9.91
6	11.73
7	21.58
7 a 18	21.80
Más de 18	36.10
Promedio Ponderado	17.56

Tasa de Extracción: La tasa de extracción del aceite (TEA) es un factor que determina la cantidad producida de aceite de palma crudo, es un factor crucial en la determinación de las ganancias de una empresa de producción de aceite, la edad de la plantación también afecta el porcentaje de extracción y varía según el detalle que se presenta a continuación:

Año	Porcentaje de Extracción (%)
De 0 a 3	19
4	23
5	23
6	23
7	23
7 a 18	23
Más de 18	21
Promedio Ponderado	22.14

Costos y gastos: La proyección de los costos tiene en cuenta las diferentes actividades agrícolas involucradas en el proceso. Se proyecta un costo por hectárea del período en cada una de las actividades generales tales como establecimiento de los cultivos, mantenimiento y explotación de la plantación, costos de cosecha y transporte.

Tasa de descuento: Con base al sector de *“Farming/ Agriculture”* de la base de datos de *Global Markets de Damodaran Online* se obtuvieron los parámetros con los cuales se calculó el costo del *equity* inherente al vuelo forestal en 17.01%. Adicionalmente teniendo en cuenta una tasa de financiación estándar de mercado se obtuvo una tasa de deuda de 5.36% y por ende un WACC del 12.63%

3.12. Estimación para contingencias

La Corporación y subordinadas estiman y registran una provisión para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que con base en la opinión de los asesores legales externos se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un

monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente. y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

3.13 Plan de pensiones

La medición de las obligaciones de pensiones, costos y pasivos dependen de una gran variedad de premisas a largo plazo determinadas sobre bases actuariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros proyectados de pensiones para los participantes del plan, considerando la probabilidad de eventos futuros potenciales, tales como incrementos en el salario mínimo urbano y experiencia demográfica. Estas premisas pueden tener un efecto en el monto y las contribuciones futuras, de existir alguna variación. Adicionalmente, el fiduciario del plan lleva a cabo una valuación independiente del valor razonable de los activos del plan de pensiones. (Ver nota 24).

La tasa de descuento permite establecer flujos de caja futuros a valor presente de la fecha de medición. La Corporación y subordinadas determinan una tasa a largo plazo que represente la tasa de mercado de inversiones de renta fija de alta calidad o para bonos del Gobierno que son denominados en la moneda en la cual el beneficio

será pagado, y considera la oportunidad y montos de los pagos de beneficios futuros, para los cuales la Corporación ha seleccionado los bonos del Gobierno.

La Corporación y subordinadas utilizan otras premisas claves para valorar los pasivos actuariales, las cuales son calculadas con base en la experiencia específica de la Compañía combinada con estadísticas publicadas e indicadores de mercados. Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Tasa de descuento	8.8%	7.6%
Tasa de inflación	3.5%	3.0%
Tasa de incremento salarial	3.5%	3.0%
Tasa de incremento de pensiones	3.5%	3.0%
Tasa de rotación de empleados	0.0%	0.0%
Total	19.30%	16.60%

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia. El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios de retiro a los empleados de las diferentes variables financieras y actuariales es el siguiente manteniendo las demás variables constantes:

	Cambio en la variable	Incremento en la variable	Disminución en la variable
Tasa de descuento	-50pb y +50pb	824,64	(767,55)
Tasa de crecimiento de los salarios	-50pb y +50pb	(801,15)	858,63

4. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

Las actividades de la Corporación y subordinadas la exponen a variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de cambio de moneda extranjera, riesgo de valor razonable por tasa de interés, riesgo de flujo de caja por tasas de interés y riesgo de precio) riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Además de lo anterior la Corporación y subordinadas están expuestas a riesgos operacionales y legales.

La filosofía de asunción de riesgos es consistente con las políticas generales de la gestión de activos y pasivos y considera aspectos como análisis económicos, análisis técnico, análisis fundamental y el efecto de cambios del entorno en el libro bancario y en el libro de tesorería.

De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos de la Corporación se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Alta Dirección, congruentes con las directrices generales de gestión y administración aprobados por la Junta Directiva.

La Junta Directiva es la instancia responsable de la aprobación del apetito de riesgo de cada entidad, así como de las políticas de riesgo, garantizando la adecuada organización, monitoreo y seguimiento de las diferentes líneas de negocio en las que desarrolla su actividad. Esta responsabilidad incluye la fijación de límites para la toma de riesgos en dichas actividades y el adoptar las medidas organizacionales necesarias para limitar los riesgos inherentes a cada negocio.

La Junta Directiva también tiene facultades de aprobar los procedimientos a seguir en caso de sobrepasar los límites o de enfrentar cambios fuertes e inesperados en el mercado. Así mismo este organismo tiene la responsabilidad de analizar y evaluar los tipos de reportes gerenciales y contables tanto internos como externos.

La Corporación y las subordinadas financieras cuentan con el Comité de ALCO (*Assets & Liabilities Committe*)

o su equivalente. Sus principales funciones son las de establecer y recomendar a la Junta Directiva las políticas, objetivos, límites y procedimientos para la administración de riesgo del negocio de Tesorería; ejercer seguimiento al plan de gestión de riesgo que se adopte, el que incluirá procedimientos de operación, seguimiento y control de los niveles de tolerancia al riesgo establecido; monitorear el informe de cumplimiento de límites y autorizar excesos con base en las atribuciones otorgadas por la Junta Directiva; implementar procedimientos de acción contingentes en caso de presentarse pérdidas en los niveles máximos permitidos y aprobar valores de variación máxima y cotas de variables para realizar sensibilidades. De igual forma existe el Comité de Crédito; la principal función del Comité es la de establecer y recomendar a la Junta Directiva los cupos de crédito y contraparte de los clientes de la Tesorería.

Por su parte el Comité de Riesgo Operacional tiene como función presentar para aprobación de la Junta Directiva y la Alta Gerencia las políticas y normas de gestión del riesgo operacional y realizar el seguimiento y control de las mismas. Diseñar la estrategia de gestión de riesgo operacional de la Corporación y liderar su ejecución. Establecer los procedimientos y mecanismos, aprobando las metodologías y los sistemas de una adecuada gestión y administración del riesgo operacional, conocer y comprender los riesgos operacionales que asume la Corporación, evaluando permanente la exposición al riesgo; participar en la evaluación de la participación en nuevos mercados y la negociación de nuevos productos; desarrollar estrategias para la construcción de una cultura organizacional de gestión de riesgos operacional dentro de la Corporación; evaluar los planes de contingencia y de continuidad del negocio y establecer los recursos necesarios para su oportuna ejecución.

De igual manera se tiene el Comité de Tesorería, en el cual participan 2 miembros de Junta Directiva. Este Comité puede tomar decisiones en situaciones coyunturales y atípicas del

mercado y/o de la Corporación relacionadas con temas de Tesorería, que no dan espera a la sesión más próxima de Junta Directiva. El Comité de Tesorería, en las actuaciones antes mencionadas, tendrá las mismas facultades de la Junta Directiva en temas relacionados con la tesorería y sus decisiones serán informadas a la Junta Directiva. Finalmente en las subordinadas no financieras, la Junta Directiva es el máximo estamento responsable en conocer y comprender los riesgos que asume cada entidad. Define las políticas en materia de administración de riesgo y establece las estrategias de gestión, para que cada administración cuente con líneas claras y precisas de gestión de riesgo.

4.1 Riesgos de mercado

El riesgo de mercado de la Corporación y subordinadas financieras se mide a través de los diferentes análisis que se realizan basados en técnicas reconocidas para la administración del riesgo financiero, con el objetivo de controlar los niveles de pérdida a los que se puede encontrar expuesta la Corporación en sus inversiones de activos financieros por la volatilidad en los mercados en los que puede participar.

La Alta Dirección y Junta Directiva de la Corporación participan activamente en la gestión y control de riesgos mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de diversos Comités que de manera integral efectúan seguimiento tanto técnico como fundamental a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

Los riesgos asumidos en la realización de operaciones son consistentes con la estrategia de negocio general de la Corporación y subordinadas financieras, se plasman en una estructura de límites para las posiciones en diferentes instrumentos según su estrategia específica, la profundidad de los mercados en que se opera, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia así como estructura de balance. Con base en lo anterior se opera el siguiente

esquema de límites en Corficolombiana y cada filial financiera, considerando el perfil de riesgo de cada entidad.

Posición portafolio: Se limita el valor nominal de la posición en títulos de deuda pública, considerando sus características de tasa: fija o variable y de acuerdo al plazo de maduración. Igualmente se limita la posición en títulos negociables diferentes de deuda pública, considerando los mismos aspectos antes señalados y los respectivos cupos de emisor.

Posición en Divisas : Se limita el valor de la posición en dólares (Corto o Largo), tanto en el “*intraday*” como en el “*nextday*”, de acuerdo al perfil de riesgo de la entidad, igualmente se limita las posiciones en otras monedas, tales como Franco Suizo, Yen-Japonés, Libra Esterlina, Euro, Dólar Australiano, Dólar Canadiense, Real de Brasil, Peso Mexicano y Peso Chileno, considerando los mismos aspectos antes señalados.

PyG diario: es la principal herramienta de control con que cuenta el *middle office* para monitorear la tesorería de la entidad. Adicionalmente es fundamental en la definición de las pérdidas máximas autorizadas por la Junta Directiva de cada entidad.

VeR (Valor en Riesgo): Con modelos paramétricos y no paramétricos de gestión interna basados en la metodología del VeR, los cuales le han permitido complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios. Dichos modelos son *Risk Metrics* de JP Morgan y simulación histórica. Las metodologías utilizadas para la medición de VeR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de *backtesting* que permiten determinar su efectividad. En adición, la Corporación cuenta con herramientas para la realización de pruebas estrés y/o sensibilización de portafolios bajo la simulación de escenarios extremos.

CVaR (Valor en Riesgo Condicionado): Es un *trigger* para el cumplimiento del límite de VeR de la entidad, dado que es una medida de riesgo que tiene en cuenta el tamaño de las pérdidas que exceden al VaR. El CVaR está definido como el valor esperado de las pérdidas que exceden al VaR.

MAT (Management Action Trigger): Es la máxima pérdida que la Corporación o una subordinada está dispuesta a asumir teniendo presente además la capacidad patrimonial y de solvencia de la entidad. El MAT limita el total de pérdidas a la suma de pérdidas causadas y potenciales (VeR) asociadas al portafolio vigente en condiciones de normalidad. El MAT es igual a la Utilidad 30 días más el VeR.

DV01 (Dollar Value of 1 basis point -Sensibilidad de 1 punto básico): Es el cambio en el valor de mercado del portafolio de renta fija o derivado producto de un (1) punto básico en la tasa de descuento.

Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente a la Junta Directiva de cada entidad. De igual forma, la Corporación y subordinadas financieras utilizan el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés, las tasas de cambio y el precio de las acciones en los libros de Tesorería

y Bancario, en concordancia con los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia contenidos en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera. Estos ejercicios se realizan con una frecuencia diaria para cada una de las exposiciones en riesgo.

Igualmente, la Corporación y subordinadas financieras han establecido cupos de contraparte y de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que operan. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de la Tesorería en función de la experiencia que el funcionario posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios. Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

De acuerdo con el modelo estándar, el valor en riesgo de mercado VeR a diciembre de 2015 fue de \$275,978 millones de pesos con efecto de 17.32% puntos básicos, en la relación de solvencia de la Corporación y subordinadas financieras. Los indicadores de VeR que presentó la Corporación y subordinadas financieras durante el período comprendido entre julio y diciembre de 2015 se resumen a continuación:

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés en Pesos	173,616	242,920	345,346	228,329
Tasa de Interés en moneda extranjera	6,357	6,899	7,899	6,357
Tasa de interés en UVR	13,276	31,004	48,203	31,465
Tasa de cambio	1,360	3,976	7,560	3,236
Acciones	5,951	6,949	9,253	9,253
Carteras Colectivas	3,171	11,273	50,822	3,445
VeR Total	278,535	303,020	383,049	282,086

Finalmente y como consecuencia del comportamiento en el VeR, los Activos Ponderados por Riesgo de Mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 17.68% del Total de Activos Ponderados por Riesgo APR.

Por su parte las filiales no financieras de la Corporación no calculan el modelo estándar de valor en riesgo de mercado VeR, dado que la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia no les aplica. Sin embargo

cada entidad por medio de su Junta Directiva evalúa las posiciones de balance que las expone a pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus inversiones. En el portafolio del balance consolidado estas inversiones no son materiales.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual la Corporación y subordinadas financieras revisan diariamente sus recursos disponibles.

La Corporación y subordinadas financieras gestionan el riesgo de liquidez de acuerdo con el modelo estándar establecido en el Capítulo VI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben supervisar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestos.

Para medir el riesgo de liquidez, la Corporación y subordinadas financieras calculan semanalmente Indicadores de Riesgo de Liquidez (IRL) a los plazos de 7, 15 y 30 días, según lo establecido en el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia y de acuerdo con modelos internos. Como parte del análisis de riesgo de liquidez, la Corporación y subordinadas financieras miden la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento y la efectividad general de la gestión de activos y pasivos; lo anterior con el fin de mantener la liquidez suficiente (incluyendo activos líquidos, garantías y colaterales) para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

La cuantificación de los fondos que se obtienen en el mercado monetario es parte integral de la medición de la liquidez que la Corporación realiza. Apoyado en estudios técnicos, se determinan las fuentes primarias y secundarias de liquidez para diversificar los proveedores de fondos, con el ánimo de garantizar la estabilidad y suficiencia de los recursos y de minimizar las concentraciones de las fuentes. Una vez son establecidas las fuentes de recursos, éstos son asignados a los diferentes negocios de acuerdo con el presupuesto, la naturaleza y la profundidad de los mercados.

Diariamente se monitorean la disponibilidad de recursos no solo para cumplir con los requerimientos de encaje, si aplica, sino para prever y/o anticipar los posibles cambios en el perfil de riesgo de liquidez de la entidad y poder tomar las decisiones estratégicas según el caso. En este sentido, la Corporación cuenta con indicadores de alerta en liquidez que permiten establecer y determinar el escenario en el cual éste se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso. Tales indicadores incluyen entre otros, el IRL, los niveles de concentración de depósitos, la utilización de cupos de liquidez del Banco de la República, etc.

A través del Comité ALCO o su equivalente en cada entidad financiera, la Alta Dirección conoce la situación de liquidez de la entidad y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez o liquidez mínima, las estrategias para el otorgamiento de préstamos y la captación de recursos, las políticas sobre colocación de excedentes de liquidez, los cambios en las características de los productos existentes así como los nuevos productos, la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración de las captaciones en pocos inversionistas o ahorradores, las estrategias de cobertura, los resultados de la Corporación y los cambios en la estructura de balance. A continuación se presenta un análisis de los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros de Corficolombiana y sus subordinadas financieras a 31 de diciembre de 2015:

	Altamente líquidos (1)	Menos de 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	Total menos a 30 días	31 a 90 días
ACTIVOS						
Activos Líquidos						
Efectivo y depósitos en bancos	1,283	-	-	-	-	-
Operaciones de mercado monetario	-	145	0	24	169	288,055
Inversiones negociables en títulos de deuda	338	2,907	467	100	3,474	54,986
Inversiones negociables en títulos participativos	76	-	-	-	-	-
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	37	-	2	0	2	137,932
Otros pasivos y contingencias acreedoras	5	-	-	-	-	-
Subtotal	1,739	3,052	469	124	3,645	480,973
Vencimientos contractuales activos						
Fondos interbancarios vendidos ordinarios.	-	-	-	-	-	-
Vencimientos contractuales de todas las inversiones para mantener hasta el vencimiento – TES.	-	-	-	-	-	-
Derechos de Transferencia de Inversiones	-	2,953	467	89	3,509	32
Cartera de créditos	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivativos	-	18	62	34	114	30
Flujo de Ingresos con Vencimientos Contractuales de los activos y posiciones fuera de balance – FIVC	-	2,971	529	123	3,623	62
Vencimientos contractuales pasivos						
Operaciones del mercado monetario	-	3,336	481	122	3,939	57
Certificado de depósito a término - CDT y CDAT's	-	3	91	71	165	309
Instrumentos financieros derivativos	-	15	22	19	56	96
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	5	-	-	-	-	-
Flujo de Egresos con Vencimientos Contractuales de los pasivos y posiciones fuera de balance- FEVC	5	3,354	594	212	4,160	462
Flujo Neto (estimado) de Vencimientos No Contractuales - FNVNC	-	110	126	236	473	341
Flujo Neto	(5)	(493)	(191)	(325)	(1.010)	(741)
Requerimiento de liquidez Neto estimado - RLN (2)		866,193	191,582	325,119	1,158,338	740,534
IRL Parcial	-	2	2	3	150%	92%
IRL Acumulado	-	872,989	681,407	356.287	580,844	998,648

(1) Los Activos Líquidos corresponden a la sumatoria de activos definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia como líquidos, de acuerdo a lo establecido por el modelo Normativo de IRL numeral 2.3 - Anexo 1 -Capítulo VI de la Circular Básica Financiera y Contable de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Corresponde al requerimiento de liquidez neto estimado para la primera banda o la sumatoria de las tres (3) primeras bandas de tiempo según corresponda, de acuerdo a lo establecido por el modelo Normativo de IRL numeral 2.4 - Anexo 1 -Capítulo VI de la Circular Básica Financiera y Contable de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para controlar el riesgo de liquidez entre los activos y pasivos, la Corporación y subordinadas financieras realiza análisis estadísticos que permiten cuantificar con un nivel de confianza predeterminado la estabilidad de las captaciones con y sin vencimiento contractual. A continuación se presenta un análisis de los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros a 30 de junio de 2015:

	Altamente líquidos (1)	Menos de 7 días	8 a 15 días	16 a 30 días	Total menos a 30 días	31 a 90 días
ACTIVOS						
Activos Líquidos						
Efectivo y depósitos en bancos	606	-	-	-	-	-
Operaciones de mercado monetario	158	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos de deuda	784	-	-	-	-	-
Inversiones en instrumentos de patrimonio	27	-	-	-	-	-
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	71	-	-	-	-	-
Otros pasivos y contingencias acreedoras	46	-	-	-	-	-
Subtotal	1,692	-	-	-	-	-
Vencimientos contractuales activos						
Fondos interbancarios vendidos ordinarios.	-	-	197	-	197	-
Vencimientos contractuales de todas las inversiones para mantener hasta el vencimiento – TES.	-	-	2	-	2	6
Derechos de Transferencia de Inversiones	-	2,600	-	-	2,600	64
Cartera de créditos	-	7	-	-	7	-
Instrumentos financieros derivativos	-	37	35	48	120	107
Flujo de Ingresos con Vencimientos Contractuales de los activos y posiciones fuera de balance – FIVC	-	2,644	234	48	2,926	177
Vencimientos contractuales pasivos						
Operaciones del mercado monetario	-	2,942	8	11	2,961	73
Certificado de depósito a término - CDT y CDAT's	-	48	80	136	264	609
Instrumentos financieros derivativos	-	21	16	37	74	67
Obligaciones financieras	-	1	1	2	4	7
Otros pasivos	-	-	1	2	3	5
Flujo de Egresos con Vencimientos Contractuales de los pasivos y posiciones fuera de balance- FEVC	-	3,012	106	188	3,306	761
Flujo Neto (estimado) de Vencimientos No Contractuales - FNVNC	-	50	57	108	215	146
Flujo Neto	-	(418)	71	(248)	(595)	(730)
Requerimiento de liquidez Neto estimado - RLN (2)	-	766	41	249	881	731
IRL Parcial	-	221%	210%	584%	192%	105%
IRL Acumulado	-	766	393	167	218	129

(1) Los Activos Líquidos corresponden a la sumatoria de activos definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia como líquidos, de acuerdo a lo establecido por el modelo Normativo de IRL numeral 2.3 - Anexo 1 -Capítulo VI de la Circular Básica Financiera y Contable de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Corresponde al requerimiento de liquidez neto estimado para la primera banda o la sumatoria de las tres (3) primeras bandas de tiempo según corresponda, de acuerdo a lo establecido por el modelo Normativo de IRL numeral 2.4 - Anexo 1 -Capítulo VI de la Circular Básica Financiera y Contable de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para controlar el riesgo de liquidez entre los activos y pasivos, la Corporación y subordinadas financieras realiza análisis estadísticos que permiten cuantificar con un nivel de confianza predeterminado la estabilidad de las captaciones con y sin vencimiento contractual. A continuación se presenta la maduración contractual de pasivos para diciembre de 2015 y junio de 2015:

A 31 de diciembre de 2015

DESCRIPCION	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Mayor a 5 años	Total
PASIVOS FINANCIEROS						
A VALOR RAZONABLE						
Operaciones con derivados	112,939	246,635	1,190	10,985	244	371,993
Subtotal	112,939	246,635	1,190	10,985	244	371,993
A COSTO AMORTIZADO						
Operaciones del mercado monetario	4,005,308	174,356	-	-	-	4,179,664
Depósitos de clientes	844,288	1,090,453	859,333	238,672	266,129	3,298,875
Obligaciones financieras de corto plazo	18	-	156,716	-	-	156,734
Obligaciones con entidades de redescuento	-	5	7	80	16	108
Obligaciones financieras de largo plazo	-	-	-	45	-	45
Subtotal	4,849,614	1,264,814	1,016,056	238,797	266,145	7,635,426
PASIVOS FINANCIEROS						
A VALOR RAZONABLE						
	4,962,553	1,511,449	1,017,246	249,782	266,389	8,007,419

A 30 de junio de 2015

DESCRIPCION	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Mayor a 5 años	Total
PASIVOS FINANCIEROS						
A VALOR RAZONABLE						
Operaciones con derivados	110,032	159,669	45,730	7,124	162	322,717
Subtotal	110,032	159,669	45,730	7,124	162	322,717
A COSTO AMORTIZADO						
Operaciones del mercado monetario	3,499,782	174,083	-	-	-	3,673,865
Depósitos de clientes	991,787	1,487,047	453,692	59,833	242,476	3,234,835
Obligaciones financieras de corto plazo	881	652	48	-	-	1,581
Obligaciones con entidades de redescuento	140	498	5,652	82,461	34,904	123,655
Obligaciones financieras de largo plazo	-	-	-	-	1,845,238	1,845,238
Títulos emitidos	-	-	-	105,000	1,809,209	1,914,209
Subtotal	4,492,590	1,662,280	459,392	247,294	3,931,827	10,793,383
PASIVOS FINANCIEROS						
A VALOR RAZONABLE						
	4,602,622	1,821,949	505,122	254,418	3,931,989	11,116,100

Para cumplir requerimientos del Banco de la República y de la Superintendencia Financiera, la Corporación debe mantener efectivo en caja y bancos como parte del encaje legal requerido de acuerdo con los siguientes porcentajes sobre el promedio diario de los depósitos en las siguientes cuentas:

	Requerido
Depósitos y exigibilidades a la vista y antes de 30 días	11%
Depósitos de establecimientos oficiales	11%
Depósitos y exigibilidades después de 30 días	11%
Depósitos de ahorro ordinario	11%
Depósitos de ahorro a término	11%
Compromisos de recompra inversiones negociadas	11%
Otras cuentas diferentes a depósitos	11%
Certificados de depósito a término:	
Con plazo inferior a 540 días	4.5%
Con plazo igual o superior a 540 días	0%

La Corporación ha venido cumpliendo adecuadamente con este requerimiento.

Finalmente las filiales no financieras de la Corporación no calculan el IRL, dado que la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia no les aplica y dentro de su actividad no está la captación de recursos del público. No obstante lo anterior, cada entidad por medio de su Junta Directiva evalúa la contingencia de no poder cumplir plenamente de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso normal de la condición financiera de cada entidad.

4.3 Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera

La Corporación y subordinadas operan internacionalmente y están expuestas a variaciones en el tipo de cambio que surgen de exposiciones en varias monedas, principalmente con respecto a los dólares de Estados Unidos de América y a Euros. El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge de activos y pasivos reconocidos e inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero y en transacciones comerciales futuras.

Las Corporaciones Financieras en Colombia están autorizadas por El Banco de la República para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. Las normas legales en Colombia obligan a la Corporación a mantener una posición propia diaria en moneda extranjera determinada por la diferencia entre los derechos y las obligaciones denominados en moneda extranjera registrados dentro y fuera del balance general en promedio de tres días hábiles, el cual no puede exceder del veinte por ciento (20%) del patrimonio técnico; así mismo, dicho promedio de tres días hábiles en moneda extranjera podrá ser negativa sin que exceda el cinco por ciento (5%) del patrimonio técnico expresado en dólares estadounidenses.

Igualmente, debe cumplir con la posición propia de contado la cual es determinada por la diferencia entre los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, excluidos los derivados, y algunas inversiones. El promedio de tres días hábiles de esta posición propia de contado no podrá exceder el cincuenta por ciento (50%) del patrimonio técnico de la entidad; así mismo, no puede ser negativa. Adicionalmente, debe cumplir con los límites de la posición bruta de apalancamiento, la cual se define como la sumatoria de los derechos y obligaciones en contratos con cumplimiento futuro denominados en moneda extranjera: las operaciones de contado denominadas en moneda extranjera con cumplimiento entre un día bancario (t+1) y tres días bancarios (t+3) y otros derivados sobre el tipo de cambio. El promedio de tres días hábiles de la posición bruta de apalancamiento no podrá exceder el quinientos por ciento 550 (%) del monto del patrimonio técnico de la entidad.

La determinación del monto máximo o mínimo de la posición propia diaria y de la posición propia de contado en moneda extranjera se debe establecer basado en el patrimonio técnico de la Corporación el último día del segundo mes calendario anterior, convertido a la tasa de cambio establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia al cierre del mes inmediatamente anterior. Sustancialmente todos los activos y pasivos en moneda extranjera de la Corporación y subordinadas son mantenidos en dólares de los Estados Unidos de América. El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por la Corporación y subordinadas al 31 de diciembre 2015:

A 31 de diciembre de 2015

	Dólares americanos	Euros	Otras monedas	Total pesos Colombianos
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	551,540	1,713	1,303	554,556
Inversiones en títulos de duda a valor razonable	78,699	-	-	78,699
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	198,320	-	-	198,320
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1,393	-	-	1,393
Operaciones con derivados	90,933	123,646	14,089	228,668
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	43,549	-	-	43,549
Otras cuentas por cobrar	210,635	-	118	210,753
Total Activos	1,175,069	125,359	15,510	1,315,938
Pasivos				
Depósitos de clientes	171,093	-	-	171,093
Operaciones con derivados	364,170	125,026	12,526	501,722
Otros Pasivos	314,148	-	-	314,148
Total Pasivos	849,411	125,026	12,526	986,963
Posición Neta Activa (Pasivo)	325,658	333	2,984	328,975

A 30 de junio de 2015

	Dólares americanos	Euros	Otras monedas	Total pesos Colombianos
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	61,874	374	946	63,194
Inversiones en títulos de duda a valor razonable	69,469	-	-	69,469
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	64,577	-	-	64,577
Inversiones en instrumentos de patrimonio	2,904	-	-	2,904
Operaciones con derivados	36,781	89,181	11,209	137,171
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	31,386	-	-	31,386
Otras cuentas por cobrar	177,434	-	-	177,434
Otros Activos	409,689	-	-	409,689
Total Activos	854,114	89,555	12,155	955,824
Pasivos				
Depósitos de clientes	279,016	-	-	279,016
Operaciones con derivados	186,232	89,181	7,334	282,747
Obligaciones financieras de corto plazo	97,640	-	-	97,640
Otros Pasivos	93,136	98	-	93,234
Total Pasivos	656,024	89,279	7,334	752,637
Posición Neta Activa (Pasivo)	198,090	276	4,821	203,187

La Gerencia de la Corporación ha establecido políticas que requieren a sus filiales manejar su riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera contra su moneda funcional. Las compañías subordinadas son requeridas a cubrir económicamente su exposición de tipo de cambio usando para ello operaciones con derivados.

La Corporación tiene varias inversiones en el extranjero, cuyos activos netos son expuestos a riesgo de conversión de sus estados financieros para propósitos de consolidación. La exposición que surge de los activos netos en operaciones en el extranjero es cubierta principalmente por obligaciones en moneda extranjera o derivados.

El efecto estimado por el aumento en una tasa del 1% con respecto al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015 sería un incremento de 13,159 millones de pesos en los activos y de 230.82 millones en el patrimonio y de 9,558 millones de pesos y 713 millones de pesos, respectivamente a 30 de junio de 2015.

Dólar Americano	Cambio en la tasa de cambio	Efecto en la utilidad antes de impuesto	Efecto en el patrimonio neto
dic-15	31.49	121.16	230.82
jun-15	25.99	1.005.00	713.00

Contabilidad de cobertura

Promigas y subordinadas generan ingresos por el servicio transporte de gas bajo una tarifa regulada en dólares americanos, para mitigar el riesgo de efecto cambiario se toman posiciones de cobertura con contratos *forward non delivery* con fines de cubrir los flujos de efectivo esperados con base en las proyecciones de ingresos de cada entidad y cada contrato. La política de la compañía consiste en garantizar como mínimo los ingresos presupuestados por la compañía, neutralizando el riesgo cambiario sin entrar a especular sobre la divisa

Objeto cubierto	Primeros ingresos reconocidos por conceptos de transporte de gas, hasta por el nominal de los forwards correspondientes a cada mes. Específicamente para la porción determinada a través de la relación COP-USD, que podrían alcanzar el total (100%) de ingresos proyectados para un período específico.
Clase	Transacciones esperada altamente probables
Moneda	USD
Total Período	18 meses

La alta probabilidad de ocurrencia de la transacción se sustenta en la planeación financiera de la compañía, específicamente el presupuesto anual.

A partir de la información anterior se estima la exposición al riesgo cambiario que existirá a distintos horizonte. Estas magnitudes se encuentran respaldados por contratos con clientes.

Promigas y subordinadas considera que se cumple lo siguiente:

- Se trata de una transacción futura anticipada por la compañía, basándose en estimaciones de los determinantes de volúmenes y venta.
- Es una transacción (o un grupo de transacciones) identificable.
- Transacciones comparten el mismo riesgo.
- Es una transacción altamente probable.

La condición de “altamente probable” ha sido evaluado sobre la base de:

- la frecuencia de transacciones similares en el pasado.
- la habilidad financiera y operacional de ejecutar estas operaciones.
- la inversión sustancial en recursos para la actividad particular del negocio.
- la magnitud de la pérdida o la disrupción de transacciones en los planes de negocio de la entidad y temporalidad de la ocurrencia de tales transacciones. Promigas contractualmente monetiza la facturación

mensual con la TRM promedio del mes en curso; de esta manera los contratos de coberturas deben replicar la TRM del contrato. A través de contratos forward non delivery, se tiene la opción de tomar tantos forwards como días hábiles del mes, ya que éstos son negociados (liquidados) diariamente, con una base promediada de los ingresos que se desea cubrir, y a los que les corresponde diferentes tasas *strike*. Al final del mes, con la sumatoria de los *forwards* liquidados simulan la tasa promedio con la que se liquidan contractualmente los ingresos.

La estrategia de gestión del riesgo por parte de Promigas y subordinadas consiste en ajustar el importe del instrumento de cobertura de forma periódica, de tal manera que refleje los cambios en la posición cubierta. Con el fin de medir la eficiencia esperada al inicio de la cobertura y la eficiencia real durante el período de cobertura se utiliza la valoración *Mark to Market - MtM* y la metodología *Dollar Offset* bajo un rango de eficacia entre el 80 al 125 por ciento. A continuación se presenta un resumen descriptivo de la elación de cobertura:

Tipo	Cobertura de Flujo de Caja de un grupo de transacciones esperadas altamente probable (TEAP)
Riesgo	Riesgo de cambio en la magnitud de flujos de caja asociados a la porción de ingresos de transporte de gas denominados en USD y liquidados en COP. atribuible a fluctuaciones en la paridad COP-USD.
Objetivo	Mitigar incertidumbre respecto a la magnitud de flujos de la porción de ingresos por concepto de transporte de gas lo cual permite fijar el margen de contribución por esta actividad.
Estrategia	Contratación sucesiva de contratos forwards de venta de moneda extranjera a futuro para lograr fijar el tipo de cambio al cual se expresa la porción de flujos denominados en moneda extranjera. La contratación se realiza en un rango de tiempo para plazos de hasta 18 meses.

4.4 Riesgo de Precio

Al 31 de diciembre de 2015

La Corporación y subordinadas tienen exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) que

cotizan en bolsa (Bladex S.A. Clase E. Alimentos derivados de la Caña, AV Villas, Gas Natural ESP, Bolsa de Valores de Colombia, Empresa de Energía de Bogotá, Mineros S.A.), están expuesta a la variación de los precios de dichas inversiones; si al cierre los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo, el impacto menor o mayor en el ORI de la Corporación sería de \$6.902 millones de pesos antes de impuestos.

Al 30 de junio de 2015

La Corporación y subordinadas tienen exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) que cotizan en bolsa (Bladex S.A. Clase E, Alimentos derivados de la Caña, AV Villas, Gas Natural ESP, Bolsa de Valores de Colombia, Empresa de Energía de Bogotá, Mineros S.A.), están expuesta a la variación de los precio de dichas inversiones; si al cierre los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo, el impacto menor o mayor en el ORI de la Corporación sería de \$6,439 millones de pesos antes de impuestos.

4.5 Riesgo de crédito

La Corporación mediante su subordinada Leasing Corficolombiana S.A. principalmente, tiene exposiciones al riesgo de crédito el cual consiste en que el deudor cause una pérdida financiera a la entidad por no cumplir sus obligaciones. La exposición al riesgo de crédito de la Corporación surge como resultado de sus actividades de crédito y transacciones con contrapartes que dan lugar a activos financieros.

La Corporación y su subordinada asume diariamente el riesgo de crédito en los siguientes frentes: la actividad de crédito, que incluye operaciones de crédito comercial, consumo, leasing y la actividad de tesorería, que incluye operaciones interbancarias y cupos de contraparte. A pesar de ser negocios independientes, la naturaleza de riesgo de

insolvencia de la contraparte es equivalente y por tanto los criterios con los que se gestionan son los mismos.

Los principios y reglas para el manejo del crédito y del riesgo de crédito en la Corporación y su subordinada se encuentran consignados en los Manuales de Crédito tanto de la Corporación como en sus subordinadas que tienen operaciones de intermediación financiera como los son Leasing Corficolombiana y Banco Panamá Corficolombiana, concebidos tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo crediticio siguen los principales instructivos impartidos por el Comité de Riesgos de Crédito y Tesorería.

La máxima autoridad en materia crediticia es la Junta Directiva de las diferentes entidades, sea la matriz o las subordinadas, que orienta la política general y tiene la potestad de otorgar los más altos niveles de crédito permitidos. En la operación de intermediación financiera, las facultades para otorgar cupos y créditos dependen del monto, plazo y garantías ofrecidas por el cliente.

La Junta Directiva ha delegado su facultad crediticia en diferentes estamentos y funcionarios, quienes tramitan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis, seguimiento y resultado.

Por su parte, en las operaciones de la actividad de tesorería, es la Junta Directiva la que aprueba los cupos de operación y contraparte. Adicionalmente, para la aprobación de créditos se tienen en cuenta, entre otras consideraciones, la probabilidad de incumplimiento, la tasa de recuperación de las garantías recibidas, el plazo de los créditos y la concentración por sectores económicos.

La Corporación y subordinadas financieras cuentan con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual es administrado por la Gerencia de Riesgo a nivel corporativo y para el caso de Leasing Corficolombiana por la Gerencia de Riesgo y Planeación Estratégica y contempla, entre otros, el diseño, la implementación y

la evaluación de las políticas y herramientas de riesgo definidas por el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

Para la valoración de las operaciones con instrumentos financieros derivados se incluye el efecto del riesgo de crédito de contraparte a través de la incorporación del *Credit Value Adjustment CVA* y *Debit Value Adjustment DVA*.

Para cartera comercial, Leasing Corficolombiana específicamente, evalúa mensualmente su cartera de acuerdo con la selección de una muestra dependiendo del comportamiento de pago, el comportamiento en el sector financiero y la evolución de los indicadores financieros. Para la revisión de todo el portafolio, semestralmente se realiza el análisis y evaluación de los clientes del portafolio con base en información financiera actualizada del cliente, cumplimiento de los términos pactados, garantías recibidas y consultas a las centrales de riesgos; con base en dicha información procede a clasificar los clientes por niveles de riesgo en categoría (AA-A-BB-B-CC-D y E) de acuerdo con el modelo de referencia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Concentración de la cartera

La Corporación y subordinadas financieras, consciente de la importancia de los cumplimientos normativos, hace seguimiento constante al cumplimiento de los límites de concentración de riesgo establecidos por el decreto 2555 de 2010 sobre la exposición crediticia en relación con el patrimonio técnico.

Bajo la gestión del riesgo de crédito, se realiza un seguimiento continuo del riesgo de concentración mediante el análisis de la cartera, las revisiones de los límites de exposición y el establecimiento de políticas de crédito.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, la entidad no mantiene concentraciones de riesgo mayores al 1% para prestatarios individuales. A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos a nivel consolidado bajo diversas vistas a los diferentes cortes:

Por destino económico

A 31 de diciembre de 2015

Sector	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total	% Part.
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	28,973	-	20,727	49,700	5.0%
Explotación de minas y canteras	4,675	-	25,072	29,747	3.0%
Industrias manufactureras	51,363	-	69,507	120,870	12.2%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	11,346	-	9,887	21,233	2.1%
Suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos y descontaminación	3,719	-	3,528	7,247	0.7%
Construcción	39,219	-	36,218	75,437	7.6%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	128,612	-	94,856	223,468	22.5%
Transporte y almacenamiento	77,459	-	90,353	167,812	16.9%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	26,934	-	5,455	32,389	3.3%
Información y comunicaciones	7,146	-	9,563	16,709	1.7%
Actividades financieras y de seguros	13,164	-	3,166	16,330	1.6%
Actividades inmobiliarias	10,532	-	17,999	28,531	2.9%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	23,337	-	21,645	44,982	4.5%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	4,790	-	20,180	24,970	2.5%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	5,930	-	15	5,945	0.6%
Enseñanza	1,238	-	290	1,528	0.2%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	19,297	-	28,692	47,989	4.8%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	793	-	6,891	7,684	0.8%
Otras actividades de servicios	3,645	-	3,566	7,211	0.7%
Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio	1,868	-	-	1,868	0.2%
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	3,176	-	-	3,176	0.3%
Asalariados: Personas naturales y sucesiones ilíquidas, cuyos ingresos provengan de la relación laboral, legal o reglamentaria o que tengan su origen en ella	18,431	15,142	5,544	39,117	3.9%
Rentistas de Capital sólo para Personas Naturales: Personas naturales y sucesiones ilíquidas, cuyos ingresos provienen de intereses, descuentos, beneficios, ganancias, utilidades y en general, todo cuanto represente rendimiento de capital o diferencia entre el valor invertido o aportado, y el valor futuro y/o pagado o abonado al aportante o inversionista	12,952	-	6,308	19,260	1.9%
Total por destino económico	498,599	15,142	479,462	993,203	100%

A 30 de junio de 2015

Sector	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total	% Part.
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	27,132	-	26,587	53,719	5.6%
Explotación de minas y canteras	12,116	-	28,649	40,765	4.2%
Industrias manufactureras	57,607	-	85,986	143,593	14.9%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2,221	-	10,916	13,137	1.4%
Suministro de agua; evacuación de aguas residuales, gestión de desechos y descontaminación	683	-	3,850	4,533	0.5%
Construcción	36,145	-	24,991	61,136	6.3%
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	120,971	-	100,506	221,477	23.0%
Transporte y almacenamiento	67,104	-	102,000	169,104	17.5%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	24,051	-	2,512	26,563	2.8%
Información y comunicaciones	6,713	-	7,975	14,688	1.5%
Actividades financieras y de seguros	20,909	-	4,431	25,340	2.6%
Actividades inmobiliarias	10,314	-	20,531	30,845	3.2%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	20,206	-	22,637	42,843	4.4%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	6,231	-	17,048	23,279	2.4%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	3,904	-	-	3,904	0.4%
Enseñanza	1,311	-	447	1,758	0.2%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	11,904	-	29,115	41,019	4.3%
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	2,786	-	7,886	10,672	1.1%
Otras actividades de servicios	1,556	-	2,194	3,750	0.4%
Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio	10	-	-	10	0.0%
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	-	-	-	-	0.0%
Asalariados: Personas naturales y sucesiones ilíquidas, cuyos ingresos provengan de la relación laboral, legal o reglamentaria o que tengan su origen en ella	11,587	376	6,563	18,526	1.9%
Rentistas de Capital sólo para Personas Naturales: Personas naturales y sucesiones ilíquidas, cuyos ingresos provienen de intereses, descuentos, beneficios, ganancias, utilidades y en general, todo cuanto represente rendimiento de capital o diferencia entre el valor invertido o aportado, y el valor futuro y/o pagado o abonado al aportante o inversionista	7,144	-	5,841	12,985	1.3%
Total por destino económico	452,605	376	510,665	963,646	100%

Por ubicación geográfica

A 31 de diciembre 2015

	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total
Colombia	455,139	15,142	479,462	949,743
Panamá	43,460	-	-	43,460
Total	498,599	15,142	479,462	993,203

A 30 de junio 2015

	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total
Colombia	421,219	376	510,665	932,260
Panamá	31,386	-	-	31,386
Total	452,605	376	510,665	963,646

Por vencimiento:

A 31 de diciembre 2015

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial	56,820	171,580	117,396	152,803	498,599
Consumo	2	163	91	14,886	15,142
Leasing financiero	41,769	144,877	166,150	126,666	479,462
Total cartera	98,591	316,620	283,637	294,355	993,203

A 30 de junio 2015

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial	48,189	158,412	117,231	128,773	452,605
Consumo	52	62	198	64	376
Leasing financiero	42,876	161,423	171,213	135,153	510,665
Total cartera	91,117	319,897	288,642	263,990	963,646

Por tipo de garantía:

A 31 de diciembre 2015

	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total
Créditos no garantizados	167,520	-	-	167,520
Créditos garantizados por otros bancos	-	-	-	-
Créditos colateralizados:	192,711	15,080	2,339	210,130
Viviendas	-	14,839	-	14,839
Otros bienes raíces	192,711	241	2,339	195,291
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	-	-	-	-
Otros activos	138,368	62	477,123	615,553
Total	498,599	15,142	479,462	993,203

A 30 de junio 2015

	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total
Créditos no garantizados	162,324	-	-	162,324
Créditos garantizados por otros bancos	-	-	-	-
Créditos colateralizados:	194,860	-	495,287	690,147
Viviendas	163,474	-	1,815	165,289
Otros bienes raíces	-	-	493,472	493,472
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	31,386	-	-	31,386
Otros activos	95,421	376	15,378	111,175
Total	452,605	376	510,665	963,646

Por moneda:

A 31 de diciembre 2015

	Moneda legal	Moneda extranjera	Total
Comercial	455,139	43,460	498,599
Consumo	15,142	-	15,142
Leasing financiero	479,462	-	479,462
Total cartera	949,743	43,460	993,203

A 30 de junio 2015

	Moneda legal	Moneda extranjera	Total
Comercial	421,219	31,386	452,605
Consumo	376	-	376
Leasing financiero	510,665	-	510,665
Total cartera	932,260	31,386	963,646

Por calidad crediticia:

31 de diciembre 2015

	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total
A	471,745	15,142	425,314	912,201
B	10,885	-	22,625	33,510
C	12,075	-	22,782	34,857
D	3,266	-	8,129	11,395
E	628	-	612	1,240
Total	498,599	15,142	479,462	993,203

A 30 de junio 2015

	Comercial	Consumo	Leasing Financiero	Total
A	415,780	376	443,999	860,155
B	15,380	-	24,823	40,203
C	6,604	-	31,305	37,909
D	14,031	-	9,045	23,076
E	810	-	1,493	2,303
Total	452,605	376	510,665	963,646

La subordinada Leasing Corficolombiana efectúa reestructuraciones de créditos de clientes con problemas financieros. Dichas reestructuraciones consisten principalmente en ampliación del plazo inicialmente pactado, períodos de gracia para el pago, rebajas de intereses, condonación de parte de la deuda o una combinación de las condiciones anteriores.

La información de reestructurados se puede observar en detalle en la nota 11 de cartera de créditos.

4.6 Riesgo de precio de activos biológicos

La Corporación y subordinadas derivan una porción de sus ingresos de la venta de activos biológicos por concepto de plantaciones de palma africana y caucho. En

algunas ocasiones, el Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos de variación en la tasa de cambio del dólar frente al peso y variaciones del precio de mercado en los mercados internacionales. El Grupo no produce aceite de palma africana de Malaysia, ni vende su producto en el mercado de Rotterdam; sin embargo el Grupo ha determinado que su aceite de palma africana es altamente correlativo con los precios del aceite de palma negociados en esas dos plazas.

Durante 2015 excluyendo el efecto de las actividades de cobertura, si el precio promedio del caucho técnicamente especificado (TSR20) hubiera sido 5% más o menos alto con las otras variables mantenidas constantes la utilidad del periodo antes de impuestos de las compañías hubiera sido la siguiente:

Plantaciones de caucho

Plantaciones de caucho	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
dic-15	2,243	5%	128,003	19,115	103,974
	2,136	-	118,169	9,280	97,483
	2,029	-5%	108,264	(624)	90,946
jun-15	2,841	5%	123,782	16,058	103,682
	2,705	-	113,365	6,568	96,806
	2,570	-5%	102,934	(3,862)	89,922

Plantaciones de Palma Africana

Plantaciones de Palma Africana	Precio CPO de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
dic-15	710	5%	87,813	12,680	132,908
	676	-	76,554	1,421	125,035
	642	-5%	65,223	(9,910)	117,113
jun-15	920	5%	81,734	14,917	131,933
	877	-	71,734	4,916	12,494
	833	-5%	61,731	(5,086)	117,947

4.7 Riesgo Operativo

La Corporación cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado por el área de riesgo de la entidad.

Cuenta este sistema con:

1. Manual de Políticas de Riesgo Operacional aprobado por la Junta Directiva donde se establecen los lineamientos bajo los cuales se desarrolla el SARO en la Corporación.
2. Manuales de procedimiento que describen como se da cumplimiento a las Políticas de Riesgo Operacional.
3. Estructura Organizacional: participan en el SARO, la Junta Directiva, el Representante Legal, la Gerencia de Riesgos y la Unidad de Riesgo Operacional.
4. Matrices de Riesgo Operacional en las cuales se identifican los riesgos y controles, se califican, se construyen matrices de riesgo inherente y residual por proceso y periódicamente se actualizan por cambios en los procesos o evidencia obtenida del registro de Eventos de Riesgo Operacional.
5. Una base de datos conformada por el registro de Eventos de Riesgo Operacional que han ocurrido desde agosto de 2007.
6. Cuentas contables en el gasto, donde se contabilizan aquellos eventos que generaron pérdida por Riesgo Operacional.
7. Informes periódicos para la Alta Gerencia, el Comité de Riesgo Operacional y la Junta Directiva.
8. Capacitación anual a los funcionarios.
9. Auditoria semestral a la efectividad del sistema por parte de la Contraloría y la Revisoria Fiscal.

A continuación algunos cifras de Corficolombiana:

Al 31 de diciembre de 2015, se cuenta con matrices de riesgo operativo para los 23 procesos de la Entidad, en los cuales se han identificado 396 riesgos y 863 controles.

Al 30 de junio de 2015, las matrices de riesgo operativo para los 22 procesos de la Entidad, en los cuales se identificaron 383 riesgos y se ejecutaron 836 controles.

La evolución de las cifras resultantes de cada actualización del perfil de riesgo operativo de la Corporación se muestra a continuación:

	Dic-15	Jun-15
Procesos	23	22
Riesgos	396	383
Controles	863	836

Las pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo para el segundo semestre de 2015 fueron de \$9 millones, los cuales corresponden costos de sobregiro reconocidos a un cliente por demora en cumplimiento de operación.

Subordinadas Financieras

Las filiales financieras por pertenecer al sector financiero también han implementado un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de acuerdo a los lineamientos de la Corporación y lo establecido en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera para el caso Colombiano y el Acuerdo 007 de 2011 de la Superintendencia de Bancos de Panamá para el caso del Banco Corficolombiana Panamá.

Los riesgos más comunes en estas entidades están asociados a fallas en el recurso humano, los procesos y la tecnología. Para mitigar lo anterior se han implementado controles tendientes a mejorar las habilidades del personal que participa en la ejecución de los procesos, controles asociados a niveles de autorización, segregación de funciones, conciliaciones, revisiones de la gerencia y reportes de excepción entre otros. En el caso de la tecnología se han implementado controles asociados a proteger los datos como son back up diario, enmascaramiento de datos

y control de acceso a los mismos, establecer protocolos de segregación de ambientes y procedimientos para controlar las versiones de programas, control sobre la matriz de acceso a los aplicativos y datos, monitoreo a las bases de datos, y a los usuarios con privilegios. Asimismo estas entidades cuentan con esquemas de contingencia que les permite operar en condiciones de excepción por siniestros o eventos que impactan el normal desarrollo de las actividades

Subordinadas No financieras

La Corporación viene trabajando con las filiales no financieras en la implementación de un Sistema de Administración de Riesgo Operacional (SARO), siguiendo los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia ajustado a las necesidades de cada subordinada.

El siguiente es un resumen de lo encontrado en dichas entidades, agrupadas por sector:

Sector Energía y Gas

Los riesgos operativos más significativos para el sector están asociados con aquellos que impacten los ingresos de la entidad. Estos son entre otros: Errores en facturación, las demoras en los tiempos de facturación y los atentados a las líneas de conducción de combustibles. Para mitigar los dos primeros se han implementado controles de tipo nivel de revisión y autorización, así como de monitoreo a la ejecución del proceso de facturación y cobro para asegurar oportunidad en la misma, El tercer riesgo descrito involucra estrategias de vigilancia y control interna y externa.

Sector Infraestructura

Especialmente en este sector se agrupan las concesiones viales, y los riesgos operativos están asociados a fallas en los procesos licitatorios, fallas en el proceso de construcción

de la malla vial que hace parte de la concesión, fallas en la administración de la vía concesionada y fallas en el proceso de recaudo de peajes.

Para las fallas que puedan presentarse en los procesos licitatorios, la Corporación a través de su grupo de abogados, monitorea que se cumplan los términos de la licitación y se adjunten los documentos requeridos. En el proceso de construcción, se aplican controles asociados a asegurar que los procesos de contratación cumplan con los estándares definidos por la entidad y la Corporación y se aplican controles para asegurar que la construcción se realice dentro de los tiempos y presupuesto establecidos.

En la administración de la vía concesionada, se aplican controles para asegurar que la malla vial se mantenga en óptimas condiciones de uso y seguridad.

Para el recaudo de peajes, se viene implementando un sistema de peaje electrónico a través del cual se optimiza el proceso de circulación vehicular y el recaudo por concepto de peaje.

Sector Agroindustrial

En el sector Agroindustrial los riesgos operativos más significativos están asociados a aquellos que afecten procesos de producción animal o procesos agrícolas,. En los procesos agrícolas, se pueden mencionar entre otros: fallas en el uso de la tierra productiva, fallas en el proceso de siembra, fallas en los procesos de control de plagas, fallas en los procesos de riego, fallas en los procesos de recolección, fallas en los procesos de almacenamiento y distribución. Para mitigar lo anterior, se han implementado planes de renovación tecnológica, planeación de uso de la tierra, preparación y abonamiento de la tierra, sistema de riego programado, control de calidad del agua, monitoreo a la ejecución del plan de control de plagas, adecuación de silos de recolección y secamiento, control ambiental y seguimiento al plan de entrega de los producto entre otros.

En la producción animal, los riesgos operativos están asociados con fallas en los procesos de reproducción animal y fallas en el proceso de cuidado de los animales. En los primeros se aplican controles asociados a la selección de los animales a reproducirse y al monitoreo del proceso reproductivo. En el cuidado de animales se aplican controles que mitiguen la enfermedad o muerte del animal.

Sector Hotelero

En las entidades del sector hotelero, específicamente en Hoteles Estelar, se contrató en el segundo semestre los servicios de una firma para acompañar el proceso de identificación de riesgos operativos. Esta actividad está siendo monitoreada por la Corporación y será ejecutada durante el 2016.

4.8 Riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo

El riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo se entiende como la posibilidad de pérdida económica o de daño del buen nombre que pudiera sufrir la Entidad si fuera utilizada directamente o a través de sus operaciones como instrumento para el lavado de activos, o para la canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, o cuando se pretenda el ocultamiento de activos provenientes de dichas actividades a través de la Entidad.

En virtud de lo anterior, y consciente de su compromiso de luchar contra las organizaciones criminales, la Corporación, en cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, adoptó los mecanismos necesarios para evitar la ocurrencia de eventos que puedan afectar negativamente sus resultados y sus líneas de negocio de portafolio de inversiones de capital y de intermediación financiera.

Es así como la entidad cuenta con políticas, procedimientos y mecanismos para la administración de las posibles situaciones

de riesgo a las que se expone, derivadas de su participación como inversionista de capital en entidades subordinadas.

Subordinadas Financieras

Los Sistemas de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo de las entidades financieras subordinadas a Corficolombiana mantienen características similares con el SARLAFT de la Corporación con el fin de eliminar posibles arbitrajes entre ellas (Circular Externa Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia Parte I – Título IV – Capítulo IV numeral 4). En efecto, Fiduciaria Corficolombiana y Leasing Corficolombiana tienen implementado el SARLAFT de acuerdo a los lineamientos impartidos por la Corporación y lo establecido en la mencionada Circular Externa, así como en el Decreto 663 de 1993 Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. De igual forma, para el caso de la filial Banco Corficolombiana (Panamá), dicha entidad cuenta con el Sistema de Prevención y el Control del Riesgo de Blanqueo de Capitales y del Financiamiento del Terrorismo, en cumplimiento de las instrucciones de la Corporación y de lo dispuesto en el Acuerdo 12 de 2005 de la Superintendencia de Bancos de dicho país, y de la Ley 23 del 27 de abril de 2015 emitida por la Asamblea Nacional de la República de Panamá.

Los mencionados sistemas contra el lavado de activos y la financiación del terrorismo están integrados por etapas, elementos, políticas, procedimientos y metodologías para la identificación, evaluación, control y monitoreo de estos riesgos, así como por mecanismos para el conocimiento de los clientes y de sus operaciones, el monitoreo de las transacciones, la capacitación al personal y la colaboración con las autoridades. Las entidades cuentan con un Oficial de Cumplimiento designado por la Junta Directiva, quien tiene la responsabilidad de evaluar los mecanismos de prevención y control, a fin de establecer la efectividad de los mismos y su cumplimiento por parte de todos los funcionarios de las entidades.

Subordinadas No Financieras

Por otro lado, la Corporación desarrolla actividades de promoción de sistemas antilavado y contra la financiación del terrorismo en las empresas del sector real que conforman el portafolio de inversiones en títulos de participación, con el fin de prevenir riesgos de contagio asociados al lavado de activos y a la financiación del terrorismo que puedan derivarse de dichas empresas. Durante el segundo semestre de 2015 Corficolombiana continuó con las actividades de monitoreo y acompañamiento a dichas compañías para la implementación del sistema de autogestión y control del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo (LAFT) establecido mediante la Circular Externa número 100-00005 que sobre el particular emitió en el 2014 la Superintendencia de Sociedades, y que señaló como sujetos obligados a sus vigiladas cuyos ingresos brutos del año inmediatamente anterior fueron iguales o superiores a 160.000 SMMLV.

El sistema de autogestión y control diseñado por la Supersociedades es de especial interés para los socios de las sociedades comerciales, pues proporciona estándares y lineamientos para que éstas diseñen e implementen políticas, procedimientos, metodologías y estructuras internas que funcionen de manera integrada para prevenir la ocurrencia de eventos de lavado de activos o financiación del terrorismo, que son nocivos para la economía del país y amenazan la competitividad, productividad y perdurabilidad de las empresas.

Las sociedades del portafolio de Corficolombiana que cumplen con los parámetros de la Circular de la Superintendencia de Sociedades, han ejecutado los mandamientos de la normatividad y han estructurado sistemas de prevención dentro de los términos legales.

4.9 Riesgo legal

La División Jurídica soporta la labor de gestión del riesgo legal en las operaciones efectuadas por la Corporación.

En particular, define y establece los procedimientos necesarios para controlar adecuadamente el riesgo legal de las operaciones, velando que éstas cumplan con las normas legales, que se encuentren documentadas y analiza y redacta los contratos que soportan las operaciones realizadas por las diferentes unidades de negocio.

En lo relacionado con situaciones jurídicas vinculadas con la Corporación se debe señalar que, en los casos requeridos, las respectivas contingencias se encuentran debidamente provisionadas.

La Corporación, en concordancia con las instrucciones impartidas en la Circular Externa 066 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia y de acuerdo con los lineamientos de reconocimiento y medición de la NIC 37 valoró las pretensiones de los procesos en su contra con base en análisis y conceptos de los abogados encargados.

En lo que respecta a derechos de autor, la Corporación utiliza únicamente software o licencias adquiridos legalmente y no permite que en sus equipos se usen programas diferentes a los aprobados oficialmente.

En la nota 25 a los estados financieros se detallan los procesos en contra de la Corporación y sus subordinadas.

5. ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio. Si un movimiento significativo en el valor razonable ocurre luego del cierre de la negociación hasta la medianoche en la fecha de cierre del ejercicio, se aplican técnicas de valoración para determinar el valor razonable.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración, la Corporación y subordinadas utilizará una variedad de métodos y asume que se basan en condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, *swaps* de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de transacciones similares recientes en igualdad de condiciones, referencias a otros instrumentos que sean sustancialmente iguales, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

El valor razonable de activos biológicos ha sido determinado basado en valuaciones hechas por profesionales internos con suficiente experiencia en valuaciones de este tipo usando modelos de flujo de caja descontados del activo

biológico correspondiente. El flujo de caja esperado de la vida total de la plantación es determinado usando el precio de mercado y la vida estimada productiva de las plantas, neto de costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier costo requerido para mantener la planta durante su periodo de producción. La vida estimada productiva de las plantas es estimada dependiendo de la edad de la planta, su localización y el tipo de producto. El valor de mercado de los productos de las plantas es muy sensible a los precios de mercado actuales de cada producto. Por tal razón, para construir un precio más razonable se tiene en cuenta la siguiente información:

- a. Series históricas de precios de mercado, sacando un promedio de los últimos diez años como mínimo.
- b. Contratos futuros del *commodity* para los próximos 12 meses y
- c. Proyecciones del precio, ajustado en los años futuros por el valor estimado de la inflación de Estados Unidos.

La Corporación y subordinadas pueden utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente aceptados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizado en bolsa, los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en suposiciones.

La salida (resultado) de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración

empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de la Corporación y subordinadas. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan. en caso de ser necesario, para permitir factores adicionales, incluidos riesgos del modelo, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de la Corporación. La Corporación considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad y que son

proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

En Colombia no existe un mercado donde se coticen precios de los Fondos de Inversión Colectiva. El Valor de los aportes en un fondo de inversiones colectiva se mide a través de unidades que representan cuotas partes del valor patrimonial del respectivo fondo. El valor de la unidad, que representa los rendimientos que se han obtenido, se determina por el monto total de los recursos aportados más o menos los rendimientos de las inversiones que conforman el portafolio. Estos rendimientos están dados por la valoración de los activos que invierte el fondo y por tanto el nivel de jerarquía está determinado por los niveles de dichos activos. La Corporación y subordinadas tienen inversiones en fondos de inversión colectiva cuyos portafolios de inversión están compuestos solamente por títulos de renta fija que son valorados por medio de los precios publicados por INFOVALMER. Por tanto, puesto que dicho activos son de Nivel 1 o Nivel 2, la Corporación ha clasificado sus inversiones en fondos de inversión colectiva como Nivel 2.

a. Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera consolidada al final de cada periodo contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la Corporación y subordinadas medidos al valor razonable al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 sobre bases recurrentes.

Al 31 de diciembre de 2015

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos a valor razonable con ajuste a resultados				
Instrumentos de deuda				
Títulos de Tesorería TES emitidos por el Gobierno	773,244	596,240	-	1,369,484
Bonos de otras entidades del Gobierno Colombiano	335	14,249	-	14,584
Bonos corporativos	9,177	171,546	-	180,723
Instrumentos de patrimonio				
Fondos de Capital y carteras colectivas	-	394,809	41,107	435,916
Acciones Corporativas	614,793	75,224	73,949	763,966
Operaciones con derivados				
Contratos Forward	-	161,073	-	161,073
Contratos Swap	-	73,955	-	73,955
Otros derivados	-	7,046	-	7,046
Otros Activos Financieros				
Activos financieros concesionados	-	-	1,891,692	1,891,692
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	-	-	132,322	132,322
Activos biológicos	-	-	194,755	194,755
Total activos medidos a valor razonable sobre bases recurrentes	1,397,549	1,494,142	2,333,825	5,225,516
Pasivos				
Pasivos a valor razonable con ajuste a resultados				
Operaciones con derivados				
Contratos Forward	-	206,677	-	206,677
Contratos Swap	-	191,435	-	191,435
Otros derivados	-	9,123	-	9,123
Total pasivos medidos a valor razonable sobre bases recurrentes	-	407,235	-	407,235

Al 30 de junio de 2015

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos a valor razonable con ajuste a resultados				
Instrumentos de deuda				
Títulos de Tesorería TES emitidos por el Gobierno	1,419,538	111,943	-	1,531,481
Bonos de otras entidades del Gobierno Colombiano	293	124,213	-	124,506
Bonos corporativos	-	25,411	-	25,411
Otros	-	56,892	-	56,892
Instrumentos de patrimonio				
Fondos de Capital y carteras colectivas	-	272,609	-	272,609
Acciones Corporativas	563,632	80,321	35,004	678,957
Operaciones con derivados				
Contratos Forward	-	97,785	-	97,785
Contratos Swap	-	43,374	-	43,374
Otros derivados	-	9,266	-	9,266
Otros Activos Financieros				
Activos financieros concesionados	-	-	1,815,145	1,815,145

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	-	-	122,169	122,169
Activos biológicos	-	-	185,099	185,099
Total activos medidos a valor razonable sobre bases recurrentes	1,983,463	821,814	2,157,417	4,962,694
Pasivos				
Pasivos a valor razonable con ajuste a resultados				
Instrumentos financieros derivativos				
Contratos Forward	-	211,300	-	211,300
Contratos Swap	-	105,334	-	105,334
Otros derivativos	-	6,083	-	6,083
Total pasivos medidos a valor razonable sobre bases recurrentes	-	322,717	-	322,717

Las inversiones, cuyos valores se basan en precios de mercado cotizados en mercados activos y por lo tanto se clasifican en el Nivel 1, incluyen inversiones patrimoniales activas en bolsa, derivados cotizados en bolsa, bonos del tesoro del Gobierno de Estados Unidos y ciertas obligaciones soberanas no estadounidenses. La Cartera Colectiva no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2. Se incluye bonos corporativos con grado de inversión y ciertas obligaciones soberanas no estadounidenses, inversiones en bolsa y derivados de venta libre. Como las inversiones de Nivel 2 incluyen posiciones que no se negocian en mercados activos y/o están sujetas a restricciones de transferencia, las valoraciones pueden ajustarse para reflejar la falta de liquidez o no transferibilidad, que generalmente se basan en la información disponible del mercado.

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables en vista de que cotizan con poca frecuencia. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen

inversión privada y títulos de deuda corporativa. Como los precios observables no están disponibles para estos valores, la Cartera Colectiva ha utilizado técnicas de valoración para obtener el valor razonable.

El comité ALCO de la Corporación o el equivalente revisa las valoraciones del Nivel 3 periódicamente. El comité considera lo apropiado de las entradas del modelo de valoración y el resultado de la valoración utilizando diversos métodos y técnicas de valoración estandarizados en la industria. En la selección del modelo de valoración más apropiado, el comité realiza de nuevo las pruebas y considera cuáles son los resultados del modelo que históricamente se alinean de manera más precisa con las transacciones reales de mercado.

La siguiente tabla presenta las transferencias entre niveles para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015.

	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1
Activos		
Títulos de Tesorería TES emitidos por el Gobierno Colombiano	262,050	-
Bonos Corporativos	7,789	-
Total Activos	269,839	-

La transferencia desde el Nivel 1 a Nivel 2 de algunos Bonos del Gobierno Colombiano se debe al hecho que el 31 de diciembre de 2015 fue día hábil en Colombia y los Bonos del Gobierno Colombiano que posee la Corporación y subordinadas fueron clasificados por Infovalmer en Nivel 1, ya que cumplieron con las condiciones de mínimo número de operaciones, monto mínimo y demás filtros establecidos por el proveedor de precios.

b. Valor razonable de los activos no medidos a valor razonables

A continuación se presenta una comparación del valor en libros y el valor razonable de cada clase de instrumentos financieros que la Corporación presenta en sus estados financieros consolidados:

	A 31 de diciembre de 2015		A 30 de junio de 2015	
	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en Libros	Valor razonable
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,690,393	1,690,393	874,607	874,607
Operaciones monetarias	524,123	524,123	987,716	987,716
Instrumentos de deuda				
A valor razonable con cambios en resultados	1,564,791	1,564,791	1,738,289	1,738,289
A costo amortizado	2,858,701	2,678,796	2,153,623	2,118,855
Instrumentos de patrimonio				
A valor razonable con cambios en resultados	436,783	436,783	272,609	272,609
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	767,993	767,993	678,957	678,957
Instrumentos financieros derivativos	242,074	242,074	5,338,478	150,425
Activos financieros concesionados				
A valor razonable con cambios en resultados	1,891,692	1,891,692	1,815,145	1,815,145
A costo amortizado	42,864	42,684	261,772	261,772
Cartera de créditos	993,203	1,010,074	963,646	979,462
Cuentas por cobrar	1,669,095	1,669,095	1,616,467	1,616,467
Total Activos Financieros	12,681,712	12,518,498	16,701,309	11,494,304
PASIVOS				
Depositos y exigibilidades	4,085,344	4,021,621	3,234,835	3,273,631
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	4,027,333	4,027,333	3,673,865	3,673,866
Obligaciones Financieras	2,201,740	2,216,519	1,970,474	2,026,046
Derivados	407,235	407,235	322,717	322,717
Títulos emitidos	2,001,398	2,016,177	1,914,209	1,632,145
Cuentas por Pagar	897,625	897,625	731,311	731,311
Total Pasivos Financieros	13,620,675	13,586,510	11,847,411	11,659,716

El valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros se determina con base en el importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación. Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos e hipótesis:

Para el efectivo y equivalentes al efectivo, operaciones monetarias activas y pasivas, las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y los otros pasivos corrientes el valor razonable se corresponde con el valor en libros debido en gran parte a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

Los préstamos y créditos a largo plazo a cobrar con tasa de interés fijo y variable se evalúan por la Corporación y subordinadas en función de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo específicos de la entidad, la solvencia individual del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Con base en esta evaluación, se incluyen los deterioros por pérdidas

esperadas de estos saldos a cobrar. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, los valores en libros de estas cuentas a cobrar netas de deterioro, no son materialmente diferentes a sus valores razonables.

El valor razonable de los títulos emitidos cotizados se basa en las cotizaciones a la fecha de cierre. El valor razonable de los instrumentos no cotizados, préstamos bancarios y otros pasivos financieros, obligaciones por arrendamiento financiero, así como otros pasivos financieros no corrientes se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando tasas actualmente disponibles para deudas cuyas condiciones, riesgo de crédito y restantes vencimientos son similares.

Los activos financieros concesionados medidos a costo amortizado no son susceptibles de medirse a su valor razonable dado que cada contrato de concesión tiene características propias y no se encuentran comparables en el mercado, para los riesgos asumidos por el concesionario como tampoco las condiciones específicas de los contratos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
En pesos colombianos		
Caja	8,504	3,298
En el Banco de la República de Colombia *	119,858	80,149
Banco y otras entidades financieras a la vista *	1,468,816	726,219
Subtotal pesos Colombianos	1,597,178	809,666
En moneda extranjera		
Banco y otras entidades financieras a la vista *	78,426	46,998
Subtotal moneda Extranjera	78,426	46,998
Efectivo Restringido (1)	14,789	17,943
TOTAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,690,393	874,607

(1) La Corporación y subordinadas cuentan con efectivo restringido principalmente relacionado con los recaudos de peajes relacionados con cuentas Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, que sólo pueden ser utilizados en el momento en que se cumplan todas las condiciones establecidas en los contratos de concesión.

Los montos anteriores no están sujetos a restricciones ni limitaciones a excepción del comentario anterior.

* A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual la Corporación y subordinadas mantienen fondos en efectivo:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Calificación crediticia		
Banco de la Republica de Colombia	119,857	80,149
AAA	1,313,523	577,852
AA+	70,797	5,617
AA-	1,111	-
AA	6,617	-
A	98,084	115,640
A-	-	1,794
BBB+	51,517	65,634
BBB	231	-
BBB-	35	-
Sin Calificación	5,328	6,716
Total	1,667,100	853,366

El siguiente es el detalle de la calidad crediticia del efectivo y los equivalentes de efectivo.

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Calidad crediticia		
Banco de la Republica de Colombia	119,857	80,149
Grado de Inversión	1,541,915	766,501
Sin Calificación	5,328	6,716
Total	1,667,100	853,366

6.1 Posiciones activas en operaciones de mercado monetario

El siguiente es el detalle de las operaciones de mercado monetario:

	31 diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
Operaciones pactadas entre 0 y 90 días				
En pesos Colombianos				
Compromisos de Transferencia de Inversiones en Operaciones Simultáneas	95,725	2.50%	638,785	4.00%
Subtotal Pesos Colombianos	95,725		638,785	
Operaciones pactadas mayor a 90 días				
Moneda Extranjera				
Fondos interbancarios vendidos ordinarios	428,398	2.64%	348,931	3.00%
Subtotal Moneda Extranjera	428,398		348,931	
Total Operaciones Monetarias	524,123		987,716	

Los montos anteriores no están sujetos a restricciones ni limitaciones a excepción del efectivo restringido.

7. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

El saldo de Activos financieros en instrumentos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

Activos Financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
INSTRUMENTOS DE DEUDA		
En pesos Colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	1,369,484	1,531,481
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	14,584	124,506
Emitidos por emisores nacionales	120,599	25,411
Total Instrumentos de deuda en pesos	1,504,667	1,681,398
En moneda Extranjera		
Emitidos por emisores extranjeros	60,124	56,891
Total Instrumentos de deuda en moneda Extranjera	60,124	56,891
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA	1,564,791	1,738,289
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		
En pesos Colombianos		
Fondos y Carteras Colectivas	435,916	272,609
TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	435,916	272,609
TOTAL INSTRUMENTOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2,000,707	2,010,898
Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable con Cambios en Otro Resultado Integral - ORI		
En pesos Colombianos		
Acciones corporativas	763,797	678,041
En moneda Extranjera		
Acciones corporativas	169	916
TOTAL INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN ORI	763,966	678,957
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS EN INSTRUMENTOS DE DEUDA E INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR RAZONABLE	2,764,673	2,689,855

Los Activos financieros a valor razonable son valorados basados en datos observables del mercado el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo. Los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral son aquellos en los cuales la Corporación y subordinadas los consideran estratégicos o con vocación de permanencia.

Razon Social	Participación	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla	0.66%	486	486
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	9.76%	33	33
Agroganadera del Valle del Cauca S.A. en liquidación	0.25%	4	4
Alimentos derivados de la Caña (Adecaña)	0.32%	37	37
Banco Comercial AV Villas S.A.	0.03%	563	581
Bolsa de Valores de Colombia	3.36%	10,677	10.991
Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.	3.19%	596	80
Camara de compensacion de la Bolsa Nacional Agropecuaria	0.06%	-	9
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.	1.09%	441	441
Cci Marketplace S.A.	7.22%	221	225
Centro de Eventos Valle del Pacifico	1.01%	698	678
Centro de Ferias Exposiciones y Convenciones de Bucaramanga	2.80%	480	480
Cifin S.A.	3.70%	6,589	896
Cooperativa Serviarroz S.A.	1.20%	97	97
Deposito Central de Valores - Deceval S.A.	5.02%	10,834	1,550
Edubar S.A.	0.91%	25	25
Empresa de Energia de Bogota S.A. E.S.P.	3.56%	562,699	520,169
Fiduciaria de Occidente S. A.	4.44%	15,217	4,622
Fondo Ganadero Del Tolima S.A.	1.42%	110	104
Forestal Monterrey Colombia S.A.S	17.86%	28,394	27,258
Forestal Monterrey GWR S.A.S	5.00%	13	13
Fundesarrollo	1.00%	14	-
Gas Natural S.A. ESP	1.68%	74,624	79,599
Gestión y Contacto S.A.	1.02%	127	127
Granabastos S.A.	0.22%	6	1
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67%	19	19
Inmobiliaria Selecta - Triple A B/Quilla	3.52%	25	25
Inversiones Argos	0.00%	5	6
Inversiones Sides S.A.S.	0.38%	61	61
Miñeros S.A.	8.54%	41,236	32,296
Nutresa S.A.	0.00%	7	7
Petróleos Nacionales S.A.	19.54%	125	125
Promesa S.A.	0.28%	4	4
Promisan S.A. En Liquidación	0.05%	26	26
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.(Promisión)	4.34%	676	675

Continúa..

...Viene

Razon Social	Participación	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Promotora la Alborada S.A.	1.83%	316	316
Promotora la Enseñanza S.A.	4.27%	183	183
Reforestadora de Santa Rosalía	0.00%	12	12
Semillas e Insumos Algodoneros	10.78%	64	64
Sociedad Aeroportuaria De La Costa S. A.	11.55%	7,725	428
Sociedad Hotelera Cien Internacional S.A.(Hotel Bogotá Royal)	0.39%	58	58
Sofoforestal S.A.	3.20%	176	176
Textiles el Espinal S.A.	8.56%	2,399	2,399
En pesos colombianos		766,102	685,386
Bladex S.A. Clase E	0.01%	168	163
Corporación Andina de Fomento	0.00%	754	622
Petróleos Colombianos Limited	0.05%	156	129
En moneda extranjera		1,078	914
menos deterioro		(3,214)	(10,181)
Total Instrumentos de Patrimonio medidos a Valor Razonable a través de ORI		763,966	678,957

A 30 de junio de 2015, aquellas inversiones para las cuales no había precio de cotización se midieron a su costo como su mejor estimación del valor razonable a la fecha. Sin embargo, dado que esta excepción no aplica para entidades financieras a 31 de diciembre de 2015 se midieron utilizando técnicas de valoración que incluyen flujos de caja descontados, valor razonable de sus activos netos o precios de salida contractuales si estaban disponibles. A continuación se presenta las inversiones medidas a valor razonable utilizando técnicas de valuación:

Inversiones medidas con valoración	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Ajuste Valor Razonable
Cámara de Compensación de Divisas de Colombia S.A.	596	80	516
Cci Marketplace S.A.	221	225	(4)
Centro de Eventos Valle del Pacifico	698	678	20
Cifin S.A.	6,589	896	5,693
Deposito Central de Valores - Deceval S.A.	10,834	1,550	9,284
Fiduciaria de Occidente S. A.	15,217	4,622	10,595
Forestal Monterrey Colombia S.A.S	28,394	27,258	1,136
Granabastos S.A.	5	1	4
Sociedad Aeroportuaria De La Costa S. A.	7,725	428	7,297
	70,279	35,738	34,541

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio en las cuales la Corporación tiene activos financieros a valor razonable.

Calidad Crediticia	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Grado de Inversión	2,593,373	2,361,259
Sin Calificación o no disponible	171,300	328,596
TOTAL	2,764,673	2,689,855

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, la entidad considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de los activos financieros por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

La relación de los dividendos recibidos por las inversiones en sociedades es la siguiente:

A 31 de diciembre de 2015

	Valor Total dividendos	Monto en Efectivo	Monto en Acciones
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	746,65	354,92	391,73
BANCO AV VILLAS	13,62	13,62	-
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P.	16,350,14	16,350,14	-
BLADDEX S.A. CLASE E	4,65	4,65	-
FIDUCIARIA OCCIDENTE SA	0,02	0,02	-
SOCIEDAD AEROPORTUARIA DE LA COSTA SA	288,81	288,81	-
BANCO AV VILLAS	0,62	0,62	-
FIDUCIARIA OCCIDENTE SA	0,09	0,05	0,04
	17,404,60	17,012,83	391,77

A 30 de junio de 2015

Razon Social	Valor Total dividendos	Monto en Efectivo	Monto en Acciones
BANCO AV VILLAS	13,09	13,09	-
BLADDEX S.A. CLASE E	3,84	3,84	-
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.	558,96	558,96	-
CAMARA DE COMPENSACION DIVISAS COLOMBIA S. A.	32,00	32,00	-
CIFIN S.A.	459,11	183,65	275,46
DECEVAL S.A.	907,12	907,12	-
MINEROS S.A	3,352,54	3,352,54	-
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A	760,49	256,72	503,77
GAS NATURAL S.A.ESP	674,16	674,16	-
DECEVAL S.A.	331,31	331,31	-
FIDUCIARIA BOGOTA	0,00	0,00	-
SOCIEDAD AEROPORTUARIA DE LA COSTA S.A.	1,155,23	1,155,23	-
BANCO AV VILLAS	0,60	0,60	-
GESTION Y CONTACTO - APORTES EN LINEA S.A.	112,09	112,09	-
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S. A.	0,02	0,02	-
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S. A.	0,09	0,09	-
METREX S.A.	128,97	128,97	-
COLOMBIANA DE EXTRUSION S.A. EXTRUCOL	218,94	218,94	-
	8,708,56	7,929,33	779,23

Actualmente no hay restricciones relacionadas con los instrumentos de deuda o de patrimonio.

8. ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, el saldo de Activos Financieros en inversiones a Costo Amortizado comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
INSTRUMENTOS DE DEUDA		
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	2,454,809	1,805,644
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	154,195	130,512
Emitidos por emisores nacionales	230,628	201,734
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA EN PESOS COLOMBIANOS	2,839,632	2,137,890
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por los Gobiernos Extranjeros	19,070	15,733
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA	19,070	15,733
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA A COSTO AMORTIZADO	2,858,701	2,153,623

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos de deuda en las cuales la Corporación tiene activos financieros a costo amortizado:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Emitidos y garantizados por la Nación y/o Banco de la República.	2,609,003	1,936,156
Grado de Inversión	230,628	137,760
Especulativo	19,070	17,965
Sin calificación- no disponible	-	61,742
Total	2,858,701	2,153,623

Al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015 la Corporación y subordinadas no presentan indicios de deterioro en los instrumentos de deuda.

El siguiente es el resumen de los activos financieros de inversión a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Hasta 1 mes	4,450	2,689
más de 1 mes y no más de 3 meses	5,682	3,931
más de 3 meses y no más de 1 año	101,001	48,757
Menos de 1 año	111,133	55,377
Entre más de 1 año y 5 años	998,335	224,568
Entre más de 5 y 10 años	1,349,722	1,469,882
Más de 10 años	399,511	403,796
Total	2,858,701	2,153,623

Actualmente no hay restricciones relacionadas con Activos Financieros en Inversión.

9. OPERACIONES CON DERIVADOS

a. Instrumentos financieros derivativos:

La tabla siguiente expresa los valores razonables al final del año de contratos *forward*, futuros y *swaps* de tasa de interés y de moneda extranjera en que se encuentra comprometida la Corporación y subordinadas.

Los instrumentos financieros derivados comprenden lo siguiente:

Concepto	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
ACTIVOS				
Operaciones con derivados especulativos				
Contratos forward de compra de moneda extranjera	792,911	96,835	2,162,197	90,845
Contratos forward de venta de moneda extranjera	1,170,102	62,021	270,253	5,202
Contratos forward de compra de títulos	15,000	152	22,500	3
Contratos forward de venta de títulos	139,000	394	264,000	1,703
SUBTOTAL	2,117,013	159,402	2,718,950	97,753
Contratos swap de tasa de interés	160,000	1,630	460,426	1,936
Contratos Swap Cross Currency	1,181,875	72,325	1,976,172	41,440
SUBTOTAL	1,341,875	73,955	2,436,598	43,376
Opciones de compra de monedas	255,730	7,046	182,930	9,216
SUBTOTAL	255,730	7,046	182,930	9,216
Operaciones de Contado	-	-	-	80
Total Operaciones con derivados especulativos	3,714,618	240,403	5,338,478	150,425
Operaciones con derivados de cobertura				
Contratos forward de venta de moneda extranjera	59,422	1,671	-	-
Total Operaciones con derivados de cobertura	59,422	1,671	-	-
TOTAL ACTIVOS	3,774,040	242,074	5,338,478	150,425
PASIVOS				
Contratos forward de compra de moneda extranjera	1,016,728	(48,191)	109,902	(930)
Contratos forward de venta de moneda extranjera	1,032,903	(140,563)	3,188,661	(179,936)
Contratos forward de compra de títulos	-	-	15,000	(41)
Contratos forward de venta de títulos	726,000	(4,580)	170,000	(224)
SUBTOTAL	2,775,631	(193,334)	3,483,563	(181,131)
Contratos swap de tasa de interés	357,747	(5,264)	884,000	(1,624)
Contratos Swap Cross Currency	1,263,321	(186,171)	2,072,074	(103,713)
SUBTOTAL	1,621,068	(191,435)	2,956,074	(105,337)
Opciones de venta de monedas	130,590	(9,123)	165,129	(6,083)
SUBTOTAL	130,590	(9,123)	165,129	(6,083)
Operaciones de Contado	-	-	-	(92)
Total Operaciones con derivados especulativos	4,527,289	(393,892)	6,604,766	(292,643)
Operaciones con derivados de cobertura				
Contratos forward de venta de moneda extranjera	466,663	(13,343)	240,074	(30,074)
Total Operaciones con derivados de cobertura	466,663	(13,343)	240,074	(30,074)
TOTAL PASIVOS	4,993,952	(407,235)	6,844,840	(322,717)
POSICIÓN NETA	8,767,992	(165,161)	12,183,318	(172,292)

El siguiente es el detalle de la calidad crediticia de los Instrumentos Financieros Derivados:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Grado de Inversión	(37,927)	(45,829)
Especulativo	(21,527)	3,267
Sin Calificación ó no disponible	(105,707)	(129,730)
TOTAL	(165,161)	(172,292)

Los instrumentos financieros derivativos contratados por la Corporación y subordinadas son generalmente transados en mercados organizados y con clientes del sector financiero, real y *offshore*. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivativos puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

Al 31 de Diciembre de 2015 la Corporación y subordinadas tienen obligaciones para entregar activos financieros en títulos de deuda o moneda extranjera con un valor razonable de \$407,235 millones (\$322.717 millones a 30 de junio de 2015) y recibir activos financieros o moneda extranjera con un valor razonable de \$242.074 millones (\$150.425 millones a 30 de junio de 2015).

Actualmente no hay restricciones relacionadas con los instrumentos financieros derivados.

Cobertura de los flujos de efectivo.

Los valores razonables de los derivados designados como coberturas de flujos de efectivo son los siguientes:

Concepto	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Tipo de Instrumento:				
Forward de moneda	1,671	(13,343)	-	(30,074)

Los períodos de tiempo en que se espera que los flujos de caja cubiertos que ocurren y afectan el resultado integral del ejercicio son los siguientes:

	Dentro 1 año	1 - 5 Años	Más de 5 años
A 31 de diciembre de 2015	(11,672)	-	-
A 30 de junio de 2015	(30,074)	-	-

Durante el segundo semestre de 2015. las pérdidas netas fueron de (6,314). a 30 de junio de 2015 : utilidades netas de 6,697 en relación con la porción efectiva de los flujos de efectivo se reconocen en ORI.

La ineffectividad neta reconocida en el resultado del periodo de coberturas de inversiones netas durante el segundo semestre de 2015 fue una ganancia de 19,640 millones. durante el primer semestre de 2015 no se presentó ineficiencias.

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación se muestra un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Asociadas	651,040	572,406
Negocios Conjuntos	273,136	209,276
Fiducias Mercantiles	224	734
Total Inversiones	924,400	782,416

A continuación se muestra un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

Inversión en Asociadas	A 31 de diciembre de 2015		A 30 de junio de 2015	
	Participación %	Inversión	Participación %	Inversión
Aerocali S.A	50%	23,165	50%	17,156
Casa de Bolsa S.A Sociedad Comisionistas de Bolsa	41%	24,585	41%	25,462
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	10,294	25%	12,074
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	19,112	33%	20,340
Metrex S.A.	18%	2,324	14%	1,177
Jardín Plaza	0%	-	18%	10,090
Ventas y Servicios S.A	20%	7,789	20%	6,461
C.I. Acepalma S.A.	11%	3,385	11%	3,132
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	201,762	31%	196,706
Calidda S.A	40%	348,141	20%	273,242
Antillean Gas	20%	968	20%	968
Complejo Energético del Este S.A.	17%	3,059	17%	3,059
Concentra Inteligencia en energía S.A.S	24%	386	0%	-
Energía Eficiente S.A	42%	6,070	42%	2,539
TOTAL		651,040		572,406

A continuación se presentan los porcentajes de participación y monto de la inversión en cada uno de los negocios conjuntos:

Inversión en Negocios Conjuntos	A 31 de diciembre de 2015		A 30 de junio de 2015	
	Participación %	Inversión	Participación %	Inversión
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	33%	258,365	33%	196,917
Concesionaria Vial del Pacifico S.A.S.	50%	1,594	60%	1,418
Concesionaria Nueva vía al Mar. S.A.S.	60%	9,323	60%	8,583
CFC SK Capital S.A.S.	50%	100	50%	212
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	50%	1,726	50%	-
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	50%	161	50%	1,709
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	50%	1,867	50%	437
Fiduoccidente y otros consorcio fidufonpet 2006	22%	3	22%	46
Consortio pensiones ecopetrol 2011	50%	221	50%	688
		273,360		210,010

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación.

	Empresas asociadas	Negocios Conjuntos	TOTAL
Saldo al inicio del periodo 31 de diciembre de 2014	546,172	165,623	711,795
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	-	15,947	15,947
Participación en los resultados del año	51,085	34,900	85,985
Participación en otros resultados integrales	12,961	-	12,961
Dividendos recibidos	(37,812)	(6,460)	(44,272)
Saldo a 30 de junio de 2015	572,406	210,010	782,416
Participación en los resultados del año	57,444	63,350	120,794
Participación en los otros resultados integrales	29,832	-	29,832
Traslados	(7,266)	-	(7,266)
Dividendos recibidos	(1,376)	-	(1,376)
Saldo a 31 de diciembre de 2015	651,040	273,360	924,400

Actualmente no hay restricciones relacionadas con las inversiones en asociadas, ni en los negocios conjuntos.

11. CARTERA DE CRÉDITOS, NETO

Cartera de crédito y leasing por calificación

A continuación se presenta la clasificación de la cartera de créditos consolidada por tipo de riesgo relacionada con créditos de más de 2.000 millones de pesos brutos de provisión:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
GARANTÍA IDÓNEA		
Comercial		
“A” Riesgo Normal	317,208	251,896
“B” Riesgo Aceptable	8,600	7,030
“C” Riesgo Apreciable	2,000	2,420
“D” Riesgo Significativo	2,658	6,487
“E” Riesgo de incobrabilidad	48	171
SUBTOTAL COMERCIAL	330,514	268,004
Leasing financiero		
“A” Riesgo Normal	425,311	432,257
“B” Riesgo Aceptable	22,625	15,907
“C” Riesgo Apreciable	22,782	31,166
“D” Riesgo Significativo	8,129	9,020
“E” Riesgo de incobrabilidad	613	1,492
TOTAL CARTERA POR CALIFICACIÓN	809,974	757,846
OTRAS GARANTÍAS		
Consumo		
“A” Riesgo Normal	308	376
SUBTOTAL CONSUMO	308	376
SIN GARANTÍAS		
Comercial		
“A” Riesgo Normal	166,120	141,609
“B” Riesgo Aceptable	2,258	8,351
“C” Riesgo Apreciable	10,493	4,184
“D” Riesgo Significativo	3,348	7,544
“E” Riesgo de incobrabilidad	702	639
SUBTOTAL COMERCIAL	182,921	162,327
TOTAL CARTERA POR CALIFICACIÓN	183,229	162,703

El siguiente es el detalle de las provisiones por deterioro de riesgo de crédito constituidas al 31 de diciembre de 2015 y al 30 junio de 2015, teniendo en cuenta la forma en que fueron determinadas, de manera individual para créditos superiores a \$ 2.000 millones y colectivamente para los demás créditos. Los anexos siguientes muestran el saldo de la cartera incluyendo causación de intereses medidos a costo amortizado.

	Consumo	Comercial	Leasing comercial	Total
A 31 de diciembre de 2015				
Provisión para deterioro:				
Créditos evaluados individualmente	7,668	-	12,678	20,346
Créditos evaluados colectivamente	7,900	1	6,168	14,069
Total provisión para deterioro	15,568	1	18,846	34,415
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:				
Créditos evaluados individualmente	11,123	-	38,337	49,460
Créditos evaluados colectivamente	502,311	308	441,124	943,743
Total activos financieros por cartera de créditos	513,434	308	479,461	993,203
A 30 de junio de 2015				
Provisión para deterioro:				
Créditos evaluados colectivamente	15,077	4	16,485	31,566
Total provisión para deterioro	15,077	4	16,485	31,566
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:				
Créditos evaluados colectivamente	452,605	376	510,665	963,646
Total activos financieros por cartera de créditos	452,605	376	510,665	963,646

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos de la Corporación por período de maduración a 31 de diciembre de 2015:

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial	56,818	171,580	117,396	167,641	513,435
Consumo	6	163	91	48	308
Cartera	56,824	171,743	117,487	167,689	513,743
Leasing comercial	41,636	144,601	165,922	126,664	478,823
Leasing consumo	134	275	228	-	637
Leasing financiero	41,770	144,876	166,150	126,664	479,460
Total Cartera	98,594	316,619	283,637	294,353	993,203

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos de la Corporación por período de maduración a 30 de junio de 2015:

	Entre 1 y 3 años	Hasta 1 año	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial	48,189	158,412	117,231	128,773	452,605
Consumo	52	62	198	64	376
Cartera	48,241	158,474	117,429	128,837	452,981
Leasing comercial	42,507	161,019	170,584	135,854	509,964
Leasing consumo	185	202	314	-	701
Leasing financiero	42,692	161,221	170,898	135,854	510,665
Total Cartera	90,933	319,695	288,327	264,691	963,646

A continuación se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

	A 31 de diciembre de 2015		
	Moneda legal	Moneda extranjera	Total
Comercial	469,964	43,460	513,434
Consumo	308	-	308
Cartera	470,282	43,460	513,742
Leasing comercial	478,825	-	478,825
Leasing consumo	636	-	636
Leasing financiero	479,461	-	479,461
Total cartera	949,743	43,460	993,203

	A 30 de junio de 2015		
	Moneda legal	Moneda extranjera	Total
Comercial	421,219	31,386	452,605
Consumo	376	-	376
Cartera	421,595	31,386	452,981
Leasing comercial	509,964	-	509,964
Leasing consumo	701	-	701
Leasing financiero	510,665	-	510,665
Total cartera	932,260	31,386	963,646

Al 31 de diciembre de 2015 activos financieros por cartera de créditos se encuentran dados en garantía por valor de \$630,804 millones de pesos, 30 de junio de 2015 por valor de \$1,687,587 millones de pesos.

La siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en

arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	602,709	1,658,567
Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	28,095	29,020
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	630,804	1,687,587
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	291,618	1,687,587
Provisión por deterioro de inversión neta en contratos de arrendamiento financiero	(19,048)	(16,518)

El detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 en cada uno de los siguientes periodos:

	A 31 de diciembre de 2015		A 30 de junio de 2015	
	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta
Hasta 1 año	36,217	15,835	42,677	42,677
Entre 1 y 5 años	361,842	158,209	1,431,606	1,431,606
Más de 5 años	204,650	89,479	213,304	213,304
Total	602,709	263,523	1,687,587	1,687,587

12. CUENTAS POR COBRAR, NETO

A continuación se presenta los movimientos de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales	1,517,529	1,625,486
Menos: Deterioro de la cuentas por cobrar comercia	(87,389)	(105,622)
Cuentas por cobrar comerciales Neto	1,430,140	1,519,864
Otras cuentas por cobrar	124,890	86,698
Depósitos	114,065	95,982
Total Cuentas por Cobrar	1,669,095	1,702,544

El detalle de Otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Dividendos y participaciones	17,889	6,135
Comisiones	5,594	5,258
Arrendamientos	782	990
Venta de bienes y servicios	1,169,070	1,381,430
Deudores	242,906	65,346
Depósitos	114,065	95,982
Impuestos	55,762	154,638
Anticipos a contratos y proveedores	22,520	8,981
Pagos por cuenta de clientes. comercial	-	1,217
Retención sobre contratos	3,015	1,490
Otras	124,881	86,699
Total de Cuentas Comerciales	1,758,974	1,808,166
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(87,389)	(105,622)
Total otras cuentas por cobrar	1,669,095	1,702,544

El rubro más significativo corresponde a las cuentas por cobrar relacionadas con la venta de bienes y prestación de servicios relacionado con Promigas y Subordinadas por valor de \$945,692 millones a 31 de diciembre de 2015 y \$959,011 millones a 30 de junio de 2015. Las cuales corresponden a la facturación de transporte y distribución de gas a clientes y la restacion de servicios de energía, además de la financiación no bancaria, que incluye las cuentas por cobrar a usuarios de gas domiciliario con el negocio "Brilla" cuya cartera oscila entre 1 y 5 años a la tasa de interés máxima legal autorizada por al Superintendencia Financiera de Colombia. A partir de enero de 2014, Gases del Caribe S.A. E.S.P. y de Gases de la Guajira S.A. E.S.P. asumen la colocación directa de los créditos aprobados por el programa. Lo anterior, no exime de seguir prestando el servicio de recuado de la cartera Brilla. Asimismo, a partir de junio de 2014 Promigas asumió las colocaciones realizadas en las zonas de influencia de Surtigas, por lo que se suscribió un contrato de colaboración empresarial. entre ambas. lo que refleja un aumento en la cartera de largo plazo en el 2014.

A continuación se presenta el movimiento del deterioro

Saldo al 31 de diciembre de 2014	113,056
Deterioro	9,455
Reintegros	(775)
Ajuste en cambio	(16,114)
Saldo al 30 de junio de 2015	105,622
Deterioro	6,446
Castigos	(21,770)
Reintegros	(2,921)
Ajuste en cambio	12
Saldo al 31 de diciembre de 2015	87,389

Actualmente no hay restricciones relacionadas con cuentas por cobrar.

13. ACTIVOS CONCESIONADOS

El saldo de los intangibles de derechos en contratos de concesión y activos financieros concesionados al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

	31 diciembre de 2015	30 junio de 2015
Activos Intangibles Concesionados		
Promigas S.A. y sus controladas	1,734,822	1,388,704
Concesionaria Vial de los Andes S.A	343,380	191,696
Proyectos de Infraestructura S.A.	243,436	247,820
Episol S.A.S. y sus controladas	69,153	70,074
Total	2,390,791	1,898,294
Activos Financieros Concesionado		
Promigas S.A. y sus controladas	1,891,692	1,815,145
Concesionaria Vial de los Andes S.A	-	110,201
Proyectos de Infraestructura S.A.	-	-
Episol S.A.S. y sus controladas	42,864	22,397
Total	1,934,556	1,947,743

El detalle de movimiento de los activos intangibles concesionados al costo y valor razonable es el siguiente:

	Promigas S.A. y sus controladas	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Episol S.A.S. y sus Controladas	Total
Costo					
Al 31 diciembre de 2014	1,389,658	291,207	259,380	72,390	2,012,635
Adiciones	82,389	39,205	2,321	-	123,915
Al 30 junio de 2015	1,472,047	330,412	261,701	72,390	2,136,550
Adiciones	412,518	108,484	14,580	-	535,582
Reclsificaciones (1)	-	115,141	(13,874)	-	101,267
Al 31 de diciembre de 2015	1,884,565	554,037	262,407	72,390	2,773,399
Amortización acumulada					
Al 31 diciembre de 2014	(53,814)	(93,642)	(9,055)	(1,557)	(158,068)
Amortización del periodo	(29,529)	(45,074)	(4,826)	(759)	(80,188)
Al 30 de junio de 2015	(83,343)	(138,716)	(13,881)	(2,316)	(238,256)
Amortización del periodo	(66,400)	(71,941)	(5,090)	(921)	(144,352)
Al 31 de diciembre de 2015	(149,743)	(210,657)	(18,971)	(3,237)	(382,608)
Total Activos Intangibles					
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	1,335,844	197,565	250,325	70,833	1,854,567
Saldo neto al 30 de junio de 2015	1,388,704	191,696	247,820	70,074	1,898,294
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	1,734,822	343,380	243,436	69,153	2,390,791

El detalle de movimiento de los activos financieros concesionados al costo y valor razonable es el siguiente:

	Promigas S.A. y sus controladas	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Episol S.A.S. y sus Controladas	Total
A valor razonable con cambios en resultados					
Al 31 diciembre de 2014	1,738,599	-	-	-	1,738,599
Ajustes de valor razonable	76,546	-	-	-	76,546
Al 30 junio de 2015	1,815,145	-	-	-	1,815,145
Ajustes de valor razonable	76,547	-	-	-	76,547
Al 31 de diciembre de 2015	1,891,692	-	-	-	1,891,692
A costo amortizado					
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	-	111,686	-	7,651	119,337
Pagos recibidos	-	(174,930)	-	-	(174,930)
Ajustes por intereses	-	35,989	-	603	36,592
Adiciones	-	137,456	-	14,143	151,599
Saldo neto al 30 de junio de 2015	-	110,201	-	22,397	132,598
Pagos recibidos	-	(206,227)	-	(19,546)	(225,773)
Ajustes por intereses	-	27,573	-	1,514	29,087
Adiciones	-	179,885	-	38,499	218,384
Reclasificación (1)	-	(111,432)	-	-	(111,432)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	42,864	42,864
Total Activos Financieros					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,738,599	111,686	-	7,651	1,857,936
Saldo al 30 de junio de 2015	1,815,145	110,201	-	22,397	1,947,743
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,891,692	-	-	42,864	1,934,556

(1).En septiembre de 2015. con la liquidación del acta de finalización de los sectores 3 y 3A del Adicional No.1 al contrato de concesión y la liquidación de las obras con el constructor se evidenciaron obras adicionales a las establecidas en los diseños originales y en el alcance general del contrato de concesión, que fueron distribuidas de acuerdo con los porcentajes determinados en el modelo de concesión. Basados en la naturaleza de las obras adicionales, existía la presunción de que las mismas serían remuneradas siguiendo los parámetros establecidos inicialmente; no obstante, con el acta de finalización de los sectores 3 y 3A del

Adicional No 1. la ANI clarifica su posición respecto de las pretensiones de la Concesionaria sobre los valores que deberían ser reconocidos.

A partir de este evento, la Administración de la Concesionaria llevó a cabo los análisis respectivos y concluyó que, con base en el acta de finalización de los sectores 3 y 3A firmadas por la ANI, la interventoría, la Concesionaria y a la nueva experiencia adquirida, se daban las circunstancias para un cambio de estimación. De esta forma, el cambio consiste en reclasificar \$115,140 desde el activo financiero concesionado al

activo intangible concesionado a partir de septiembre de 2015.

A continuación se muestra el efecto del cambio en el período corriente y futuros:

Efecto en el semestre con corte a 31 de diciembre de 2015

	Sin el cambio de estimación contable	Con el cambio de estimación contable
Efecto en el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Activo Financiero	79,929	(3,708)
Activo Intangible	237,598	343,380
Efecto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales		
Ingreso financiero	(3,929)	27,573
Gasto amortización	62,583	71,941

Efecto esperado del cambio en la estimación

	2016	2017	2018
Efecto en el Estado Consolidado de Situación Financiera			
Activo Financiero original	51,420	-	-
Activo Financiero ajustado	14,189	-	-
Efecto neto	37,231	-	-
Activo Intangible original	201,877	114,555	-
Activo Intangible ajustado	269,497	143,628	-
Efecto neto	(67,620)	(29,073)	-
Efecto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales			
Ingreso financiero original	(7,190)	(4,722)	-
Ingreso financiero ajustado	39,940	32,509	-
Efecto neto	(47,130)	(37,231)	-
Gasto amortización original	128,792	134,733	114,555
Gasto amortización ajustado	166,954	173,297	143,628
Efecto neto	(38,162)	(38,564)	(29,073)

Los contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción se relacionan a continuación:

	Promigas S.A. y sus controladas	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Episol S.A.S. y sus controladas	Total
31 de diciembre de 2015					
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en resultados	-	288,368	13,874	-	302,242
Intangibles por derechos en contratos de concesión reconocidos	-	343,380	13,874	-	357,254
30 de junio de 2015					
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en resultados	26,288	192,532	-	-	218,820
Utilidades reconocidas en la concesión registrados en resultados	-	-	-	14,607	14,607
Retenciones en pagos	-	-	49,366	-	49,366
Cuentas por cobrar al concedente Nacional de Infraestructura	-	110,201	-	22,396	132,597
Intangibles por derechos en contratos de concesión reconocidos	150,918	191,696	12,387	-	355,001

Se presenta el movimiento de los ingresos y costos incurridos en la etapa de construcción de contratos de concesión:

	Promigas S.A. y sus controladas	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Episol S.A.S. y sus controladas	Total
Ingresos acumulados capitalizados como activos intangibles o activos financieros registrados en el estado de resultados					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	71,835	229,729	-	8,437	310,001
Causaciones del periodo de ingresos de contratos de concesión	26,288	192,532	-	18,698	237,519
Causación de rendimientos financieros	-	35,989	-	603	36,593
Saldo al 30 de junio de 2015	26,289	228,521	-	19,301	274,110
Causaciones del periodo de ingresos de contratos de concesión	12,970	288,369	13,874	34,098	349,311
Causación de rendimientos financieros	35,863	27,573	-	619	64,055
Saldo al 31 de diciembre de 2015	48,833	315,942	13,874	34,717	413,366

	Promigas S.A. y sus controladas	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Episol S.A.S. y sus controladas	Total
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados					
Saldo al 31 diciembre de 2014	71,835	219,083	-	12,312	303,230
Costos de construcción incurridos en el proyecto durante el periodo	26,288	192,533	-	14,608	233,429
Costos financieros incurridos en el periodo	1	192,09	-	4,082	23,292
Saldo al 30 de junio de 2015	26,288	211,741	-	18,690	256,720
Costos de construcción incurridos en el periodo	12,970	288,369	13,874	30,504	345,717
Costos financieros incurridos en el periodo	35,863	18,814	-	3,594	58,271
Saldo al 31 de diciembre 2015	48,833	307,183	13,874	34,098	403,988

Promigas S.A y subordinadas

Promigas y sus controladoras transportadoras con su infraestructura concesionada y no concesionada, transporta hoy el 50% del gas natural consumido en el país por clientes en sectores como el térmico, industrial, comercial y residencial. La infraestructura de transporte del país está conformada por aproximadamente 7000 km de gasoductos, de los cuales 2896 corresponden a Promigas en conjunto con las transportadoras de su portafolio, siendo de Promigas 2371 km bajo concesión.

Contractualmente con las concesiones, Promigas está comprometida en la construcción y operación, en cumplir con los estándares internacionales y es por eso que sus construcciones de infraestructura de gas natural se hace mediante la realización de ingenierías que satisfagan las condiciones de operación requeridas, cumpliendo con los diseños y especificaciones establecidos, para garantizar la calidad esperada de todos sus clientes. Sus diseños y construcciones se enfocan en altos índices de integridad, de manera que la operación y el mantenimiento sean seguros y confiables.

Todas las fases que involucra para Promigas y subordinadas, prestar el servicio de transporte y distribución de gas a lo largo de los años, desde la construcción y mejoras de la infraestructura, su mantenimiento y operación, es retribuida mediante los cargos que sobre bases tarifarias establece el Gobierno a través de la Comisión de Regulación de Energía y Gas - CREG.

Los contratos de concesión celebrados por Promigas con el Gobierno, mediante el cual éste último concede a Promigas el derecho para construir, operar, mantener, explotar, y administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de Hidrocarburos están bajo el alcance de la *IFRIC 12 Acuerdos de Concesión*, reconociendo así un activo intangible por su derecho a cobrar a los usuarios mediante la tarifa la contraprestación por los servicios de construcción y un activo financiero relacionado con la obligación de venta a precio justo al final de la Concesión y de sus prórrogas si las hubiera.

Proyectos de infraestructura S.A. PISA S.A

Pisa tiene un contrato de concesión en el departamento del Valle del Cauca, mediante Resolución No. 0832 de diciembre 30 de 1993, le adjudicó a Proyectos de

Infraestructura S.A., el contrato de concesión número 01 de 1993 por un término inicial de quince (15) años, aumentado a veinte (20) años mediante Acta No. 14 de diciembre 20 de 1995, para la construcción y mantenimiento de una nueva calzada, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila, en el sector comprendido entre las abscisas K67+100 y K128+100.

Dentro de las compañías subordinadas por Pisa se encuentra Concesiones CCFC S.A. La compañía se encuentra ejecutando el Contrato de Concesión número 937 de 1995 celebrado con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS) el 30 de junio de 1995, cuyo objeto es la realización por el sistema de concesión, de los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento de la carretera Bogotá (Fontibón) - Facativá - Los Alpes. del Tramo 8 de la Ruta 50, en el Departamento de Cundinamarca cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2024.

Concesionaria Vial de los Andes S.A. COVIANDES S.A.

Coviandes S.A. ha reconocido un Activo Financiero, medido inicialmente al valor razonable de los servicios de construcción, que representa el valor presente de los pagos mínimos anuales garantizados a recibir del concedente, sobre los cuales se tiene el derecho contractual, descontados a una tasa del 9.18% E.A. De igual manera, ha reconocido un Activo Intangible que representa la diferencia entre el valor razonable de los servicios de construcción y el valor razonable del activo financiero. El objetivo de la concesión es realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, de construcción, la operación y el mantenimiento de la vía denominada Sector Bogotá a Puente Real y el mantenimiento y operación del Sector Puente Real a Villavicencio.

Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. y Subordinadas

Concesionaria Panamericana S.A.S.

En desarrollo de su objeto el 16 de diciembre de 1997, se suscribió el contrato de concesión OJ 121-97 entre La Gobernación de Cundinamarca y Concesionaria Panamericana S.A.S.

El objeto del contrato es: “El Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, conforme a lo establecido por el artículo 32 numeral 4º de la ley 80 de 1993 y las ley 105 de 1994, lo ofrecido en la propuesta objeto de adjudicación de la licitación Pública SV-01-97 en concordancia con los respectivos pliegos de Condiciones y con este Contrato, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación del proyecto Corredor Vial del Centro Occidente de Cundinamarca, integrado por los trayectos Los Alpes - Villeta y Chuguacal - Cambao incluyendo los accesos a los municipios de Guayabal de Síquima, Bituima, Vianí y San Juan de Rioseco.”

La vigilancia y control del Contrato de Concesión es realizada por la Interventoría contratada por la Gobernación de Cundinamarca a través del Instituto de Concesiones de Cundinamarca – ICCU.

Al 31 de diciembre de 2014, se han suscrito 28 contratos adicionales al Contrato de Concesión OJ-121-97. Se encuentran activos los contratos adicionales No. 7 y 28. Para los demás contratos adicionales se encuentra pendiente la formalización de las actas de liquidación de obra.

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 la Corporación y subordinadas no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se haya originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

Concesionaria Vial del Oriente S.A.S. COVIORIENTE S.A.S.

En desarrollo de su objeto, el 23 de julio de 2.015, se suscribió el contrato de concesión entre la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) y la Concesión Vial del Oriente (Covioriente), bajo el esquema de Alianza Público Privada APP N 010 en los términos de la Ley 1508 de 2012. El objeto del contrato es desarrollar y potenciar un eje viario que conecte la capital del departamento del Meta, Villavicencio, con la capital del departamento de Casanare, Yopal y mejorar la movilidad del mismo.

Como objeto social tiene la suscripción, ejecución, desarrollo, terminación, liquidación y reversión del contrato de asociación bajo el esquema de APP; adjudicado con ocasión a la licitación pública no. vj-ve-ip-lp-015-2013 abierta por la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI, cuyo objeto consiste en la financiación, elaboración de estudios y diseños, construcción, rehabilitación, mejoramiento, operación y mantenimiento, gestión predial, gestión social y ambiental y reversión del corredor Villavicencio – Yopal.

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 la Corporación y subordinadas no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se haya originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contrato de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

Concesionaria Vial Andina S.A.S COVIANDINA S.A.S.

Contrato de Concesión no 005 del 9 de junio de 2015 bajo el esquema de asociación público privada de iniciativa Privada en los términos de la Ley 1508 de 2012, tiene por objeto el otorgamiento de una concesión para que de conformidad con lo previsto en este contrato; el Concesionario, por su cuenta y riesgo, lleve a cabo los estudios y diseños, financiación, construcción, operación,

mantenimiento, gestión social, predial y ambiental de una nueva calzada entre Chirajara y la intersección Fundadores, y el mantenimiento y operación de todo el corredor Bogotá – Villavicencio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 la Corporación y subordinadas no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contrato de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

Actualmente no hay restricciones relacionadas con los Activos sobre concesiones.

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Propiedades, planta y equipo: El siguiente es el saldo neto en libros al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Costo	2,448,238	2,302,536
Depreciación acumulada	(163,714)	(159,292)
Total	2,284,524	2,143,244

El siguiente es el movimiento de las cuentas de propiedades, planta y equipo, incluida la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Construcciones en curso	Equipo de oficina, enceres y accesorios	Equipo informático, de comunicación y redes	Vehículos	Movilización, Maquinaria, Planta y Equipo en Montaje	Gasoductos	Otras propiedades, planta y equipo	Equipo de hoteles y restaurantes	Total
Costo:											
Saldo al 31 de diciembre de 2014	323,281	554,694	55,397	12,715	26,289	33,374	462,803	778,022	120	383	2,247,078
Compras o gastos capitalizados (neto)	10,537	30,844	18,529	782	2,887	4,106	19,312	11,762	468	42	99,269
Retiros / Ventas (neto)	(3,103)	(23,450)	(3,942)	(185)	(27)	434	(13,550)	(22,234)	(33)	-	(66,090)
Cambios en el valor razonable	(1)	(10)	-	9	-	2,310	390	-	3,775	14,596	21,069
Ajuste por conversión	318	672	-	8	3	8	-	-	201	-	1,210
Saldo al 30 de junio. 2015	331,032	562,750	69,984	13,329	29,152	40,232	468,955	767,550	4,531	15,021	2,302,536
Compras o gastos capitalizados (neto)	30,653	80,878	243,849	1,765	4,330	9,327	68,514	11,935	139,467	481	591,199
Retiros / Ventas (neto)	(10,320)	(18,297)	(141,424)	(9)	(817)	(8,194)	(144,746)	-	(142,855)	-	(466,662)
Cambios en el valor razonable	-	-	-	94	-	-	(410)	16,681	-	-	16,365
Ajuste por conversión	1,992	4,270	-	43	22	66	(48)	-	445	-	6,790
Saldo al 31 de diciembre. 2015	353,357	629,601	172,409	15,222	32,687	41,431	392,265	796,166	1,588	15,502	2,450,228
Depreciación Acumulada:											
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(6,235)	-	(1,891)	(6,831)	(10,874)	(12,587)	(11,241)	(28,361)	(47)	(78,067)
Depreciación del año con cargo a resultados	-	(5,404)	-	(1,134)	(3,548)	(3,842)	(15,331)	(5,808)	(15,068)	-	(50,135)
Retiros / Ventas	-	(1,479)	-	149	(969)	(37)	1,697	55	(30,506)	-	(31,090)
Saldo al 30 de junio de 2015	-	(13,118)	-	(2,876)	(11,348)	(14,753)	(26,221)	(16,994)	(73,935)	(47)	(159,292)
Depreciación del año con cargo a resultados	-	(6,747)	-	(1,255)	(4,980)	(6,284)	(27,009)	(6,000)	(9,066)	(8)	(61,349)
Retiros / Ventas	-	(458)	-	(134)	1,597	4,433	20	(82)	49,561	-	54,937
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(20,323)	-	(4,265)	(14,731)	(16,604)	(53,210)	(23,076)	(33,440)	(55)	(165,704)
Saldo neto:											
Saldo al 31 de diciembre de 2014	323,281	548,459	55,397	10,824	19,458	22,500	450,216	766,781	(28,241)	336	2,169,011
Saldo al 30 de junio de 2015	331,032	549,632	69,984	10,453	17,804	25,479	442,734	750,556	(69,404)	14,974	2,143,244
Saldo al 31 de diciembre de 2015	353,357	609,278	172,409	10,957	17,956	24,827	339,055	773,090	(31,852)	15,447	2,284,524

Actualmente no hay restricciones relacionadas con las Propiedades, planta y equipo.

14.1 Propiedades de inversión

El saldo de las propiedades de inversión para el 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 son:

	A 31 de diciembre de 2015	A 30 de junio de 2015
Propiedades de Inversión	132,322	122,169

A continuación se muestran los movimientos de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

	Terrenos	Edificios	Otros	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	69,070	27,947	5,983	103,000
Compras o gastos capitalizados (neto)	6,564	5,818	-	12,383
Retiros / Ventas (neto)	(11)	-	(545)	(557)
Cambios en el valor razonable	14	141	-	155
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	(11)	(11)
Ajuste por conversión	7,199	-	-	7,199
Saldo al 30 de Junio de 2015	82,836	33,906	5,427	122,169
Compras o gastos capitalizados (neto)	17,805	2,391	-	20,196
Retiros / Ventas (neto)	(1,106)	(524)	-	(1,630)
Cambios en el valor razonable	10,377	7,196	65	17,638
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(121)	-	-	(121)
Ajuste por conversión	(25,918)	(12)	-	(25,930)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	83,873	42,957	5,492	132,322

Las inversiones inmobiliarias son valuadas anualmente al valor razonable basado en valores de mercado determinado por peritos independientes calificados que tienen suficiente experiencia en la valuación de propiedades similares. Los métodos y asunciones importantes usadas en determinar el valor razonable de acuerdo con lo establecido en NIIF 13 (ver Nota 3).

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

15. ACTIVOS BIOLÓGICOS

El siguiente es un detalle de los movimientos en el rubro de activos biológicos existentes (en millones de pesos):

	Cultivos ciclo largo	Cultivos ciclo corto	Ganadería	Piscicultura	Total
Costo o valor razonable:					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	193,287	5,831	42	3,276	202,436
Compras o gastos capitalizados (neto)	1,991	8,266	-	927	11,184
Retiros / Ventas (neto)	(121)	(7,576)	-	(1,091)	(8,788)
Cambios en el valor razonable	10,143	58	-	-	10,201
Deterioro	-	-	(2)	-	(2)
Saldo al 30 de junio de 2015	205,300	6,579	40	3,112	215,031
Compras o gastos capitalizados (neto)	15,896	9,579	359	821	26,655
Retiros / Ventas (neto)	(368)	(9,875)	(444)	(922)	(11,609)
Cambios en el valor razonable	9,624	-	511	-	10,135
Deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	230,382	6,351	468	3,011	240,212

Los saldos discriminados de los cultivos de ciclo largo según su etapa son:

Cultivos ciclo largo	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Palma africana		
En producción (a valor razonable)	81,916	71,734
En crecimiento (al costo)	2,775	2,079
Plantaciones de caucho		
En producción (a valor razonable)	118,169	113,365
En crecimiento (al costo)	27,561	18,122
Otros	9,791	9,731
TOTAL	240,212	215,031

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

Palma africana

La cuenta de activos biológicos en palma africana no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha. El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite en la cual el aceite de crudo

bruto es extraído de la fruta de la palma. El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 3 a 4 años y su proceso de producción dura posteriormente en un plazo de aproximadamente 30 años.

En la Nota 3 se detallan las principales asunciones de datos no observables en el mercado usados para la valuación de los activos biológicos de palma africana.

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por el Grupo en proceso de crecimiento y en proceso de producción al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Áreas sembradas en hectáreas		
En proceso de producción (a)	9,984	5,389
en proceso de crecimiento (b)	3,984	7,215
Total	12,790	12,604

(a) El siguiente es el detalle de hectáreas por años esperados de producción al 31 de diciembre de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cantidad de Hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	506	127
Entre 1 y 5 años	1,612	1,938
Entre 5 y 10 años	5,598	1,626
Más de 10 años	2,268	1,698
Total	9,984	5,389

(b) El siguiente es el detalle de tiempo esperado de entrada en producción al 31 de diciembre de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cantidad de Hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	147	2,302
2 años	-	937
Entre 2 y 4 años	93	232
Más de 4 años	3,744	3,744
Total	3,984	7,215

Durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 el Grupo registró en el estado de resultados ingresos y costos por conceptos de activos biológicos de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos por ventas	53,575	43,261
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	15,805	17,636
Subtotal (Ingresos)	69,380	60,897
Costos y gastos	(37,045)	(26,329)
Costos de acrecimiento y mantenimiento	(7,640)	(7,574)
Gastos generales de administración y ventas	(2,866)	(8,891)
Gastos financieros	(278)	(1,753)
Subtotal (Gastos)	(47,829)	(44,547)
Total Ingreso neto	21,551	16,350

Los montos anteriores de Activos Biológicos no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

16. INVENTARIOS

Las siguientes tablas contienen los saldos a 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 de manera resumida y detallada.

	Costo	Inventario al Valor Razonable menos el Costo de venta (VNR)	Deterioro	Costo Neto Deterioro
Saldo al 30 de junio de 2015	145,014	135,485	10,331	134,683
Saldo al 31 de diciembre de 2015	162,006	163,851	8,437	153,569

El detalle del movimiento por tipo de inventarios

	Costo	Inventario al Valor Razonable menos el Costo de Venta (VNR)	Deterioro de inventarios	Medido al menor entre el costo y el VNR (Neto)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	143,265	132,156	11,229	132,036
Materias primas	46,339	44,632	9,556	36,783
Bienes producidos	4,215	4,215	437	3,778
Productos en proceso	8,287	5,490	-	8,287
Contratos en ejecución	2,227	2,227	-	2,227
Productos terminados	13,492	13,826	-	13,492
Mercancías no fabricadas por la empresa	42,560	42,418	-	42,560
Materiales, repuestos y accesorios	18,606	14,284	338	18,268
Inventarios en tránsito	9,288	8,393	-	9,288
Saldo al 30 de junio de 2015	145,014	135,485	10,331	134,683
Materias primas	21,939	21,939	356	21,583
Bienes producidos	12,551	12,551	564	11,987
Productos en proceso	11,033	11,038	-	11,033
Contratos en ejecución	30,469	30,469	-	30,469
Productos terminados	593	593	-	593
Mercancías no fabricadas por la empresa	29,607	31,446	160	29,447
Materiales, repuestos y accesorios	45,624	45,625	7,357	38,267
Inventarios en tránsito	10,030	10,030	-	10,030
Inventarios en poder de terceros	160	160	-	160
Saldo al 31 de diciembre de 2015	162,006	163,851	8,437	153,569

Al 31 de diciembre de 2015, las subordinadas de la Corporación poseían un inventario de \$153,569 millones en el que se incluyen \$56,143 millones de Pizano y sus subsidiarias, \$32,264 millones de Promigas y sus subsidiarias, \$38.313 millones de Episol y sus subsidiarias y el restante en las demás entidades del grupo. Al 30 de Junio de 2015, las filiales poseen un saldo de \$134,683 millones representados principalmente por \$47,142 millones de Pizano y sus subsidiarias, \$46.918 millones de Promigas y sus subsidiarias, \$13,697 millones de Episol y sus subsidiarias.

A continuación se relaciona los saldos a 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015 de los inventarios y ajuste de deterioro por sector para llegar a un Consolidado.

A 31 de diciembre de 2015

	Infraestructura	Agroindustria	Hotelero	Energía y Gas	Otros	Consolidado
Inventario	38,318	68,317	3,701	45,179	6,491	162.006
Deterioro	-	(1,381)	-	(7,056)	-	(8.437)
Inventario Neto	38,318	66,936	3,701	38,123	6,491	153.569

A 30 de junio de 2015

	Infraestructura	Agroindustria	Hotelero	Energía y Gas	Otros	Consolidado
Inventario	13,701	61,700	3,143	55,284	11,186	145,014
Deterioro	-	(1,965)	-	(8,366)	-	(10,331)
Inventario Neto	13,701	59,735	3,143	46,918	11,186	134,683

El sector Financiero no presenta saldo en inventarios.

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

17. PLUSVALÍA

Plusvalía

A continuación se detalla la plusvalía reconocida por las subordinadas de la Corporación, al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Promigas S.A. y Subsidiarias	128,819	128,819
<i>Gas Natural de Lima y Callao S.A.C.</i>	20,913	20,913
<i>Compañía Energética de Occidente S.A.S. E.S.P.</i>	448	448
<i>Gases de Occidente S.A. E.S.P.</i>	65,577	65,577
<i>Promioriente S.A. E.S.P.</i>	2,845	2,845
<i>Promisol S.A.S.</i>	92	92
<i>Surtidora de Gas del Caribe S.A. E.S.P.</i>	35,415	35,415
<i>Transportadora de Metano E.S.P. S.A.</i>	922	922
<i>Sociedad Portuaria El Cayao S.A. E.S.P. (1)</i>	330	330
<i>Transoccidente S.A. E.S.P.</i>	234	234
<i>Enercolsa S.A.S.</i>	2,043	2,043
Hoteles Estelar – Hoteles Cartagena de Indias	6,661	6,661
Episol - Panamericana	119,916	119,916
Corficolombiana - Promigas	40,868	40,868
Total	296,264	296,264

La Plusvalía adquirida por efecto de la fusión entre Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. e Intrex Investmens Inc. originado por la compra de Concesionaria Panamericana S.A.S. extracto Notas a los Estados Financieros Consolidados Episol S.A.S. a 31 de diciembre de 2011: “El 24 de junio de 2011 se llevó a cabo el proceso de enajenación del 100% de las acciones de la Concesionaria Panamericana S.A. a la sociedad Intrex Investment Inc., sociedad subsidiaria de Corficolombiana S.A. el 30 de diciembre de 2012. Intrex Investment Inc fue fusionada mediante absorción por Episol S.A.S”.

Adquisición en diciembre de 2008, de Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A. por Hoteles Estelar S.A. mediante la absorción de pérdidas.

La plusvalía reconocido por la Corporación sobre Promigas es por valor de \$40,869 millones de pesos, tomando la excepción de la NIIF 1 (adopción por primera vez de las NIIF) para combinaciones de negocio, es decir no reexpresar bajo NIIF 3 (combinaciones de negocio) tomando el valor en libros bajo los PCGA anteriores.

La plusvalía registrada no es amortizada posteriormente pero es sujeto a una evaluación anual por deterioro de acuerdo con lo establecido en la NIC 36 Deterioro de Activos. Dichos estudios son realizados con base en valoraciones de las unidades generadoras de efectivo que tienen asignado el plusvalía respectivo en su adquisición, por el método de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera la compañía, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos de la compañía en los próximos cinco años.

Las metodologías y asunciones usadas para la valoración de las diferentes unidades generadoras de efectivo que tienen asignado créditos mercantiles fueron adecuadamente revisadas por la gerencia y con base en esta revisión concluye que al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 no fue necesario registrar ninguna provisión por deterioro de plusvalía. (Ver nota 3).

Los montos anteriores de Intangibles no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

18. IMPUESTOS

Provisión para impuesto sobre la renta y CREE

El gasto por impuesto sobre la renta de los semestres terminados en 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

a. Descomposición del gasto (ingreso) de impuesto sobre la renta en el Estado de Resultados

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>30 de junio de 2015</u>
Impuesto de renta del período corriente	88,514	99,336
Impuesto de renta CREE	42,206	47,244
Sobretasa impuesto de renta CREE	22,404	30,695
Subtotal impuestos período corriente	153,124	177,275
Ajuste de períodos anteriores	614	2,518
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	11	-
Impuestos diferidos		
Impuestos diferidos netos del período	(544)	(31,399)
Impuestos diferidos activos considerados no recuperables de períodos anteriores	19,324	-
Subtotal de impuestos diferidos	18,780	(31,399)
Total	172,529	148,394

b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a las compañías del Grupo estipulan que:

En Colombia

- i. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
- ii. A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para el año 2015 y subsiguientes es del 9%.
- iii. A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% 2016, 8% 2017 y 9% 2018.
- iv. La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- v. Los ingresos considerados como ingresos constitutivos de ganancia ocasional se gravan a la tarifa del 10%. Las ganancias provenientes de la enajenación de bienes de cualquier naturaleza, que hayan hecho parte del activo fijo del contribuyente se consideran como ganancias ocasionales y se gravan a la tarifa del 10% sobre la utilidad en la enajenación del bien.

De acuerdo con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 2548 de 2014, para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro (4) años siguientes a la entrada en

vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante los años 2015 a 2018 inclusive, las bases fiscales de las partidas que se incluyen en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas y la determinación del pasivo por el impuesto corriente de renta y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), se realizará con base en las normas tributarias vigentes, que en algunos casos se remiten a los principios contables anteriores hasta el 31 de diciembre de 2014 (Decreto 2649 de 1993 y otras disposiciones complementarias).

En concordancia con lo anterior, la determinación de la base gravable de los impuestos de renta y CREE por los

semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se realizó con base en las disposiciones tributarias aplicables.

En otros países

La subsidiaria Banco Corficolombiana Panamá y Hoteles Estelar Panamá, por tener una licencia internacional su tarifa de tributación es 0%, Hoteles Estelar y Gas Holding en Perú tributan a la tarifa de 28% en 2015, 27% en 2016 y 2017 y 26% en 2018 y años subsiguientes.

A continuación se presentan los saldos relacionados con los activos y pasivos por impuestos corrientes:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Activo por impuestos corrientes	117,454	91,635
Pasivo por impuestos corrientes	159,723	176,917
Total neto	(42,269)	(85,282)

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta de la Corporación y subordinadas calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE	541,778	562,607
Tasa de impuesto legal total en Colombia	39%	39%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasa tributarias vigentes	211,293	219,417
Gastos no deducibles	23,906	24,013
Diferencia en excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido	20,756	(3)
Impuesto al patrimonio o la riqueza	3	264
Dividendos recibidos no constitutivos de renta	6,788	(3,189)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(47,022)	(33,420)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversión no constitutivos de renta	(3,384)	(1,843)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(8,400)	3,297
Rentas exentas	(1,969)	(2,507)
Intangibles no sujetos a impuestos diferidos	(670)	(182)
Ganancias ocasionales con tasas tributarias diferentes	(2,406)	(15)

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Deducciones con tasas diferentes para CREE	1,630	1,130
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos	(34,649)	(18,107)
Utilidades subsidiarias nacionales	(16)	-
Utilidades de Subordinadas en países libres de impuestos	641	(414)
Utilidades de Subordinadas en países con tasas tributarias diferentes	67	114
Diferencias permanentes (utilidad colgaap vs ifrs)	890	(39,368)
Impuestos diferidos activos considerados no recuperables	19,325	1,137
Ajuste de períodos anteriores	614	2,518
Ajustes por efecto de consolidación	3,811	4,730
Ajuste por posiciones tributarias inciertas	11	-
Exceso de provisión del periodo	96	(22)
Otros conceptos	(5,210)	(9,156)
Total gasto del impuesto del período	172,529	148,394

C. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

A 31 de Diciembre de 2015, 30 de Junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en compañías del Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

31 de Diciembre de 2015, 30 de Junio de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el detalle de las pérdidas fiscales que no han sido utilizadas y sobre las cuales no se ha registrado impuestos diferidos activos \$15,591 con corte al 30 de Junio de 2015, \$15,624 al 31 de Diciembre de 2015.

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pérdidas fiscales expirando en :		
30 de diciembre de 2015	-	1,052
31 de diciembre de 2016	-	1,575
31 de diciembre de 2017	1,772	165
31 de diciembre de 2018	169	5
32 de diciembre de 2019	243	-
32 de diciembre de 2020	-	-
Sin fecha de expiración	60,203	55,767
Subtotal pérdidas fiscales	62,387	58,564
Excesos de renta presuntiva expirando en :		
30 de diciembre de 2015	-	19
31 de diciembre de 2016	958	324
31 de diciembre de 2017	897	925
31 de diciembre de 2018	6,160	-
31 de diciembre de 2019	77,056	-
31 de diciembre de 2020	43,344	2,529
Subtotal excesos de renta presuntiva	128,415	3,797
Total	190,802	62,361

Además de lo anterior el Grupo tiene potenciales impuestos diferidos activos no reconocidos al 31 de diciembre de 2015 por concepto de otras deducciones temporarias por valor de \$116,255 y \$82,194 al 30 de Junio de 2015.

Impuestos diferidos con respecto de compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiaria, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no traídas a Colombia de dichas filiales y por ajuste por conversión de estados financieros registradas en el Patrimonio. Lo anterior debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo

no tiene previsto su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible. Al 31 de diciembre de 2015 la Corporación no ha registrado impuestos diferidos pasivos con respecto a las anteriores diferencias por valor de \$290,722 y \$67,735 al 31 de junio de 2015.

d. Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los semestres terminados a 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Ajuste por conversión de tasas	Efecto en resultados	Efecto en ORI	Saldo al 30 de junio de 2015
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	9,557	-	4,877	-	4,680
Valoración de inversiones de renta variable	285	-	(320)	-	605
Valoración de derivados	63,916	3,463	(759)	3,604	57,608
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	4,082	-	3,917	-	165
Provisión para cartera de créditos	18,119	-	2,647	-	15,472
Provisiones cuentas por cobrar	167	-	22	-	145
Activo intangible en contratos de concesión	11,929	-	(2,641)	-	14,570
Provisión para bienes recibidos en pago	-	-	(538)	-	538
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	40,233	-	21,238	-	18,995
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades. planta y equipo	1,124	-	(2,223)	-	3,347
Activos biológicos	369	-	(6,692)	-	7,061
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	54,530	-	14,174	-	40,356
Pérdidas fiscales	48,615	-	(477)	-	49,092
Excesos de renta presuntiva	2,898	-	(17,971)	-	20,869

	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Ajuste por conversión de tasas	Efecto en resultados	Efecto en ORI	Saldo al 30 de junio de 2015
Provisiones pasivas no deducibles	26,343	-	(2,103)	-	28,446
Beneficios a empleados	4,593	(328)	(1,397)	(518)	6,836
Plusvalía	6,947	-	(233)	-	7,180
Ingresos Diferidos	35,856	-	25,339	-	10,517
Contratos de leasing	8,414	-	3,876	-	4,538
Otros	93,157	(4,575)	(44,945)	-	142,677
Total Impuestos diferidos activos	431,134	(1,440)	(4,209)	3,086	433,697
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	(874)	-	(874)	-	-
Valoración de inversiones de renta variable	(75,214)	(69)	4,025	1,139	(80,309)
Valoración de derivados	(847)	-	(847)	-	-
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	(6,540)	-	(6,003)	-	(537)
Provisión para cartera de créditos	(1,494)	-	1,029	(248)	(2,275)
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de bienes recibido en pago	(21,231)	-	(11,126)	-	(10,105)
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	(92,454)	-	24,664	-	(117,118)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades. planta y equipo	(56,125)	-	(13,089)	-	(43,036)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	(15,963)	-	16,586	-	(32,549)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(2,333)	-	965	-	(3,298)
Provisiones pasivas no deducibles	(503)	-	50	-	(553)
Beneficios a empleados	(746)	-	(736)	-	(10)
Plusvalía	(9,899)	-	(8,152)	-	(1,747)
Derechos en Fideicomisos	(10,004)	-	(425)	-	(9,579)
Ingresos Diferidos	(26,933)	-	(7,384)	-	(19,549)
Otros	(15,753)	-	18,034	-	(33,787)
Activos Financieros en contratos de concesion	(498,380)	-	(46,582)	-	(451,798)
Activos intangibles em contratos de concesion	(129,286)	-	16,464	-	(145,750)
Activos biológicos	(17,579)	-	(1,021)	-	(16,558)
Contratos de leasing	(214)	-	(149)	-	(65)
Total Impuestos diferidos pasivos	(982,372)	(69)	(14,571)	891	(968,623)
Total neto	(551,238)	(1,509)	(18,780)	3,977	(534,926)

e. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de la cuenta de otros ingresos comprensivos se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2015			30 de junio de 2015		
	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto	Neto	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto	Neto
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados						
Pérdida neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	5,769	3,604	9,373	3,447	-	3,447
Subtotales	5,769	3,604	9,373	3,447	-	3,447
Partidas que no serán reclasificadas a resultados						
Ajustes por conversión de Estados Financieros	17,944	-	17,944	1,889		1,889
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	95,615	1,139	96,754	(63,354)	6,074	(57,280)
Ganancias (pérdida) actuariales en planes de beneficios definidos	1,728	(518)	1,210	(105)	(482)	(587)
Diferencia modelo de deterioro de cartera (Separados - Consolidados)	924	(248)	676	804	536	1,340
Subtotales	116,211	373	116,584	(60,766)	6,128	(54,638)
Total otros resultados integrales durante el período	121,980	3,977	125,957	(57,319)	6,128	51,191

f. El análisis de los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2015 y 30 de Junio de 2015 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Activos por impuestos diferido:		
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de más de 12 meses	242,717	266,548
Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	188,418	167,149
Pasivos por impuestos diferido:		
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar después de más de 12 meses	(799,085)	(779,242)
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(183,287)	(189,381)
Impuesto diferido activo o pasivo (Neto)	(551,237)	(534,926)

g. Incertidumbres en Posiciones tributarias abiertas

	Leasing Corficolombiana S.A.	Hoteles Estelar S.A. y subordinadas	Total
Saldo a junio 30 de 2015	92	385	477
Incremento de Provisiones en el año	11	-	11
Montos reversados por provisiones no utilizadas	-	(366)	(366)
Saldo a diciembre 31 de 2015	103	19	122

El pasivo por impuesto sobre la renta corriente incluye \$122, con respecto a incertidumbres relacionadas tomadas por actividades de gestión humana y relaciones públicas. La gerencia de la Corporación estima que esas exposiciones son más probables que nos sean requeridas a compensar si son cuestionadas por las autoridades tributarias (\$477 a 30 de junio de 2015). Las sanciones y los intereses de mora relacionadas con dichas incertidumbres tributarias son acumuladas y registradas como gastos operativos. El saldo a 31 de Diciembre de 2015, se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren es como sigue:

	Leasing Corficolombiana S.A.	Hoteles Estelar S.A. y subordinadas	Total
2016	53	19	72
2017	39	-	39
2018	11	-	11
Saldo a diciembre 31 de 2015	103	19	122

19. OTROS ACTIVOS

A continuación se detallan los otros activos que por su valor no significativos se agrupan en este rubro y por ende, se agrupan en esta clasificación:

	31 de diciembre 2015	30 de junio de 2015
Otros activos. neto		
Gastos pagados por anticipado (1)	131,142	91,801
Bienes de arte y cultura	1,094	1,108
Intangibles menores y otros (2)	91,136	68,497
Total	223,372	161,406

(1) Corresponden significativamente a renovación de pólizas de seguros de las concesiones, comisiones de disponibilidad de cupos de crédito y anticipos a proveedores relacionados con contratos de construcción.

(2) Corresponden significativamente a gastos relacionados con intangibles relacionados con software y programas relacionados con la automatización del cobro de peajes.

	a 31 de diciembre de 2015	a 30 de junio de 2015	Variación
Agroindustria	1,237	2,292	(1,055)
Financiero	679	473	206
Gas&Energía	62,004	53,031	8,973
Hotelero	7,687	7,486	201
Infraestructura	57,519	27,493	30,026
Otros	2,016	1,026	990
Total general	131,142	91,801	39,341

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restituciones.

20. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre 2015	30 de junio de 2015
Inmuebles	25,261	23,268
Vehículos	5,825	6,621
Otros	27,333	41,037
Total	58,419	70,926

Los saldos de los Activos no corrientes mantenidos para la venta de la Corporación y subordinadas son:

A 31 de diciembre de 2015

	Valor en Libros	Deterioro	% Deterioro	Valor Recuperable
Inmuebles	25,261	-	%	25,261
Vehículos	5,825	-	%	5,825
Otros	27,333	-	%	27,333
Total	58,419	-	%	58,419

A 30 de junio de 2015

	Valor en Libros	Deterioro	% Deterioro	Valor Recuperable
Inmuebles	23,268	-	%	23,268
Vehículos	6,621	-	%	6,621
Otros	41,037	-	%	41,037
Total	70,926	-	%	70,926

La administración considera que la inmovilización y materialidad de estos activos no producirá efectos negativos importantes sobre los estados financieros. Actualmente la Corporación y subordinadas adelantan las gestiones para la realización de estos bienes dentro de los plazos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

21. DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por la Corporación en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Por naturaleza		
Cuentas de ahorro	786,685	354,633
Otros fondos a la vista	28,019	6,384
Total a la vista	814,704	361,017
Total Certificados de depósito a término	3,270,640	2,873,818
Total	4,085,344	3,234,835

Los saldos de los depósitos de clientes por moneda:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Por moneda		
En pesos colombianos	3,937,596	3,089,734
En dólares americanos	147,748	145,101
Total	4,085,344	3,234,835

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre los depósitos de clientes:

A 31 de diciembre de 2015

	En moneda legal		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Cuentas corrientes	-	-	0.10%	0.05%
Cuenta de ahorro	1.00%	6.40%	0.05%	4.00%
Certificados de depósito a término	2.88%	10.77%	0.05%	4.00%

A 30 de junio de 2015

	En moneda legal		En moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Cuentas corrientes	-	-	0.05%	0.05%
Cuenta de ahorro	1.00%	4.60%	0.05%	0.05%
Certificados de depósito a término	2.40%	9.10%	0.10%	4.00%

El siguiente es el detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico:

Sector	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	3,125	3,021
Manufactura	148,284	3,208
Inmobiliario	3,422	508
Comercio	40,092	82,522
Agrícola y ganadero	(27)	2
Individuos	265,755	212,433
Otros	3,624,693	2,933,141
Total	4,085,344	3,234,835

El gasto generado por los intereses causados por los depósitos y exigibilidades a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 asciende a \$108,764 y \$88,819 respectivamente.

22. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por la Corporación al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 con el propósito fundamental de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Operaciones de mercado monetario y relacionadas	4,027,333	3,673,866
Obligaciones financieras con entidades de fomento	108,767	123,655
Obligaciones financieras con entidades financieras	2,092,973	1,846,818
Total	6,299,073	5,644,339

Operaciones de mercado monetario y relacionado

El siguiente es el resumen de las operaciones de mercado por moneda obtenidas por la Corporación al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 con el propósito fundamental de financiar sus operaciones:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Moneda Legal		
Fondos interbancarios comprados ordinarios	356,701	346,810
Operaciones de Reporto o repo	931	212,429
Operaciones Simultaneas	3,282,685	2,221,094
Compromisos Originados en posiciones en Corto	81,238	598,938
Total Operaciones pactadas en moneda legal	3,721,555	3,379,271
Moneda Extranjera		
Operaciones de Reporto o repo	305,778	294,595
Total operaciones en Moneda Extranjera	305,778	294,595
Total operaciones pactadas	4,027,333	3,673,866

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre las obligaciones financieras de corto plazo:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Tasa mínima	Tasa Máxima	Tasa mínima	Tasa Máxima
Moneda legal				
Fondos interbancarios	5.56%	5.83%	4.49%	4.56%

Obligaciones financieras con entidades de fomento.

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCOLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) y Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es el saldo detallado de los préstamos obtenidos por la Corporación con entidades de fomento al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
BANCOLDEX	97,471	109,413
FINAGRO	10,291	12,357
FINDETER	1,005	1,885
Total	108,767	123,655

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las obligaciones financieras con entidades de fomento vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
2015	960	1,765
2016	5,359	44,138
2017	7,147	12,097
2018	18,499	20,038
2019	24,899	20,817
Posterior al 2019	51,903	24,800
Total	108,767	123,655

Obligaciones financieras con entidades financieras

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Entidades Financieras Nacionales	1,619,940	1,765,530
Bancos del exterior	239,200	77,262
Descubrimientos en cuenta corriente bancaria	627	881
Leasing Financiero	233,206	3,145
Total	2,092,973	1,846,818

Obligaciones financieras de largo plazo por operaciones de leasing financiero.

La Corporación y subordinadas han adquirido propiedades y equipo a través de operaciones de leasing financiero. El siguiente cuadro resume las operaciones de créditos obtenidas a través del sistema de leasing financiero por años de vencimiento:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2015				
Pagos mínimos de arrendamiento a ser pagados en años futuros	35,374	120,985	78,117	234,476
Menos costos financieros futuros	(874)	(396)	-	(1,270)
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	34,500	120,589	78,117	233,206
Saldo al 30 de junio de 2015				
Pagos mínimos de arrendamiento a ser pagados en años futuros	655	2,498	-	3,153
Menos costos financieros futuros	(3)	(5)	-	(8)
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	652	2,493	-	3,145

23. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Comisiones y honorarios	3,288	5,192
Dividendos y excedentes	87,303	64,271
Proveedores, servicios por pagar y otras cuentas por pagar.	695,288	577,514
Retenciones y aportes laborales	5,783	14,236
Seguros	808	821
Impuestos y retenciones	50,632	66,683
Prometientes compradores	46	350
Arrendamientos	1,324	2,244
Otras cuentas por pagar	53,153	-
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	897,625	731,311

El rubro más significativo de las cuentas por pagar corresponde a Proveedores y otros costos y gastos por pagar que en su mayoría corresponde a Promigas S.A y subordinadas por valor de \$398,385 a 31 de diciembre de 2015; \$394,785 a 30 de junio de 2015, relacionados principalmente a Proveedores y en Promigas S.A. E.S.P.

24. BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y de otros países donde La Corporación tiene subordinadas y con base en las convenciones laborales y pactos colectivos firmados con los empleados, los diferentes empleados de la Corporación tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales y cesantías e intereses de cesantías, de largo plazo tales como: primas de antigüedad extralegales (quinquenios), Cesantías retroactivas, bonificaciones de jubilación y beneficios de retiro tales como: pensiones de jubilación legales y extralegales.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Beneficios de corto plazo	46,248	42,804
Beneficios de retiro de los empleados	23,228	23,088
Beneficios de largo plazo	6,409	15,422
Total	75,885	81,314

Beneficios de retiro de los empleados

En Colombia las pensiones de jubilación cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las compañías y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión al retiro del empleado; sin embargo algunos empleados contratados por compañías de la Corporación antes de 1968 que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por las compañías de la Corporación.

Ciertos empleados contratados por compañías de la

Corporación antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.

La Corporación reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de retiro de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015:

	Planes de pensiones		Otros beneficios	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al comienzo del periodo	23,088	23,434	15,422	15,712
Costos incurridos durante el período	(11)	11	437	214
Costos de interés	866	825	301	210
Costos de servicios pasados	2,815	-	(6,887)	1
Subtotal costos	3,670	836	(6,149)	425
(Ganancia)/perdidas por cambios en tablas de mortalidad	-	-	(858)	-
(Ganancia)/perdidas en cambio en tasas de intereses	(1,540)	14	(89)	(45)
(Ganancia)/perdidas en asunciones actuariales	(466)	(119)	(1,110)	-
Subtotal ganancias - pérdidas	(2,006)	(105)	(2,057)	(45)
Pagos a los empleados	(1,524)	(1,077)	(807)	(670)
Saldo al final del periodo	23,228	23,088	6,409	15,422

Beneficios a los empleados de largo plazo

La Corporación y sus subordinadas otorgan a sus empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de años de servicio, cada cinco, diez, quince y veinte años, etc.; calculadas como días de salario (entre 30 y 90 días) cada pago.

25. OTRAS PROVISIONES

Los siguientes son los movimientos de los saldos de las provisiones para contingencias legales y otras provisiones durante los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

	Provisiones por procesos legales, multas, sanciones e indemnizaciones	Provisión por impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Provisiones por costos de dejar fuera de servicio, restauración y rehabilitación.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	60,006	230,784	-	290,790
Provisiones nuevas	4,637	8,892	20,264	33,793
Incremento (disminución) en provisiones existentes	3,111	14,517	-	17,628
Provisiones utilizadas	(99)	(3,571)	-	(3,670)
Provisiones revertidas no utilizadas	-	(14,189)	-	(14,189)
Incremento por ajustes que surgen por el paso del tiempo	725	-	-	725
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(25,854)	-	(25,854)
Disminución por transferencias a pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	(12,485)	-	(12,485)
Saldo al 30 de junio de 2015	68,380	198,094	20,264	286,738
Incremento (disminución) en provisiones existentes	4,385	4,181	-	8,566
Provisiones utilizadas	-	(32,330)	(4,975)	(37,305)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	72,765	169,945	15,289	257,999

Las provisiones más significativas en la Corporación las poseen las siguientes Subordinadas que se menciona a continuación:

Fiduciaria Corficolombiana

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, por efecto de su inclusión a partir del mes de marzo del año 2014, en el Boletín de Responsables Fiscales, la Sociedad se encuentra en proceso de cesión de negocios fiduciarios públicos administrados, que se enmarcan dentro de los supuestos legales establecidos en el artículo 9 de la Ley 80 de 1993 y

artículo 60 inciso tercero de la Ley 610 de 2000, en razón a la inhabilidad sobreviniente generada. A la fecha se han reconocido las provisiones del caso, sin perjuicio de las acciones judiciales que ha emprendido la Sociedad para obtener su exclusión del Boletín de Responsables Fiscales, la nulidad de los fallos condenatorios y el restablecimiento de su derecho.

La provisión de Multas y Sanciones Otras Autoridades Administrativas corresponde a:

1. Proceso de Responsabilidad Fiscal No. 203 que cursó ante la Unidad de Investigaciones Especiales contra la Corrupción - Contraloría Intersectorial No. 2 de la Contraloría General de la República, contra Franklin German Chaparro Carrillo, Carlos Alirio Gomez Villarraga, Agustín Gutierrez Garavito, Alfonso Maria Liborio Alvarado. Hector Manuel Caamaño Chacón, Miguel Gonzalez Roncancio, William Eduardo Borrero Torreyes, Omayra Caballero Reina, Hector Gabriel García Ortíz, Jose Enrique Ruiz Lopez, William Guevara Cagueño, Maria Elena Melo Fajardo, Jose Joaquín Diaz Herrera, Agustin Hortua Rodriguez, Jazmin Lucero Machado Rivera, Maria Elisa Martinez Vergara, Guillermo Jose Gonzalez Jimenez. Cooperativa Nacional de Caficultores de Calarca, Fiduciaria Corficolombiana, Visemsa S.A y Comercialización Internacional Exportadora de Cafe CI Eco cafe S.A. en el que la entidad afectada era el Municipio de Villavicencio.

El proceso terminó con fallo de responsabilidad fiscal en el que se condenó a los responsables fiscales solidariamente, a pagar la suma de \$13,620,811.

Fiduciaria Corficolombiana provisionó \$2,724,162. correspondientes a su cuota parte dentro de la condena, de conformidad con la Orden Administrativa No. 2014065094-000-000 de fecha 18 de julio de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La Fiduciaria instauró Acción de Nulidad y Restablecimiento del Derecho contra el fallo de responsabilidad fiscal en comento, que cursa actualmente ante la Sección Primera de la Sub-Sección B del Tribunal Administrativo de Cundinamarca y que actualmente está en trámite

2. Proceso Civil Ordinario instaurado por Carlos Eduardo Calvache Giraldo contra Fiduciaria Corficolombiana S.A.. en el cual se condenó en primera instancia a la Fiduciaria a pagar COP\$128,000; al demandante – quien

no se vinculó al proyecto inmobiliario relacionado. La sentencia fue apelada y se espera un resultado favorable en segunda instancia por los argumentos jurídicos aplicables de manera concreta al caso y por los antecedentes jurisprudenciales. Se provisionaron \$38,281 dado que las expectativas de éxito del recurso se estiman en el 70%.

Al 31 de diciembre de 2015, a sentencia proferida en este proceso aún no está en firme debido a que se tramita el recurso de apelación.

Proceso Civil Ordinario instaurado por Pierre Maurice Georges Jacob Demidoff contra Fiduciaria Corficolombiana, en el cual se condenó a la Fiduciaria a: (i) pagar una suma de dinero que al demandante le fue pagada en un proceso de pago por consignación, iniciado por el constructor del proyecto inmobiliario que dio origen a la controversia; y (ii) al pago de cuotas por ocho millones de pesos; los cuales se provisionaron totalmente.

La condena impuesta a la Fiduciaria debe ser cancelada en cualquier momento, pero la fecha de pago depende del cobro que realice el demandante, Al 31 de diciembre de 2015 la administración está estudiando la posibilidad de contactar al demandante para pagarle antes de ser notificada del cobro de la condena.

Valora S.A.

El valor corresponde a provisión por demanda instaurado por la Parcelación Altos de la Mañanitas, por Responsabilidad Civil mediante proceso ordinario que cursaba en el Juzgado 8º Civil del circuito de Cali, que fue trasladado al Juzgado Tercero Civil de descongestión, dada la entrada en vigencia el nuevo sistema de oralidad; al cierre del primer semestre de 2015 se encuentra en etapa de pruebas y testimonios, para lo cual fueron citados los Representantes Legales de las empresas involucradas en el caso durante el segundo semestre de 2014 para la entrega de la prueba documental y recepción de testimonios por parte de juzgado.

Proyectos de infraestructura S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 existen cinco (5) procesos ordinarios de responsabilidad civil extracontractual que se tramitan ante diferentes autoridades judiciales en contra de PISA, diez (10) procesos de reparación directa por hechos acaecidos durante la etapa de operación de la vía, así como tres (3) acciones populares, en la que los habitantes de la vereda Montegrande, el barrio Villas de Belén y el corregimiento de Chancos solicitan respectivamente la construcción de un puente peatonal para poder cruzar la vía hacia la cabecera Municipal de San Pedro, retirar los reductores de velocidad ubicados a la altura del sector de Agüitas y la construcción de un retorno a la altura del corregimiento de Chancos para acceder más rápido al corregimiento.

En los procesos judiciales antes mencionados, en principio, no se advierte que los montos involucrados afectarán los intereses de la Compañía toda vez que se considera que existe una probabilidad remota de que se profiera sentencia desfavorable a los intereses de la Sociedad.

De otra parte, y dado que la DIAN confirmó la Liquidación Oficial de Revisión, a través de la cual modificaba la declaración privada del impuesto de renta del año gravable 2008 presentada por la Compañía, en agosto de 2013 PISA instauró demanda de nulidad y restablecimiento del derecho, ante la jurisdicción contencioso administrativa, contra la Liquidación de Revisión en mención y contra la Resolución que la confirmó. Demanda que se encuentra

en trámite en el Tribunal Contencioso del Valle del Cauca, el valor de la contingencia asciende a la suma de \$2,195 millones.

La sociedad proseguirá adelantando las correspondientes gestiones de defensa en cada caso particular y espera llevar los procesos hasta las últimas instancias correspondientes.

En los procesos judiciales que tiene la Compañía al corte de diciembre 31 de 2015, en principio, no se advierte que los montos involucrados afectarán los intereses de la Compañía toda vez que existe una probabilidad remota de que se profiera sentencia desfavorable a los intereses de la sociedad.

Organización Pajonales S.A.

Registra una provisión para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados.

Dada la evaluación efectuada por los expertos a la fecha de estos estados financieros, la probabilidad de salida de recursos por parte de la compañía es remota, por lo tanto no da lugar a registro de provisión.

26. OTROS PASIVOS

Los otros pasivos comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos recibidos por anticipado	42,722	56,935
Abonos diferidos	203	215
Retención por garantías en contratos (1)	91,730	80,028
Otros Pasivos (2)	74,367	44,617
Total Otros Pasivos	209,022	181,795

(1) Corresponden a las retenciones sobre contratos, una vez sean entregados mediante acta a satisfacción se devuelve la garantía al constructor.

(2) La cuenta de Otros Pasivos corresponde principalmente a ingresos recibidos para terceros por los contratos de concesión.

27. TÍTULOS EMITIDOS

El detalle de la emisión de bonos de las compañías subordinadas por la Corporación al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, por fecha de emisión y fecha de vencimiento fue el siguiente:

A 31 de diciembre de 2015

	Tipo de emisión	Serie	Plazo	Valor Nominal	Tasa de interés	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Fecha de suscripción
Emisor								
Fondo de garantías de instituciones financieras	Bono	Una sola	11 años	1,053	DTF E.A	19/06/2010	28/11/2021	19/06/2010
Proyectos de infraestructura S.A.	Flotante	A7	7 años	22,600	0.115	20/05/2009	20/05/2016	18/05/2009
Proyectos de infraestructura S.A.	Flotante	A10	10 años	57,400	0.119	20/05/2009	20/05/2016	18/05/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	C7	7 años	80,000	IPC + 4.95%	27/08/2009	27/08/2016	27/08/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	C10	10 años	150,000	IPC + 5.40%	27/08/2009	27/08/2019	27/08/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	C15	15 años	120,824	IPC + 5.99%	27/08/2009	27/08/2024	27/08/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	A7	7 años	99,821	IPC + 3.05%	29/01/2013	29/01/2020	29/01/2013
Promigas	Bonos Ordinarios	A10	10 años	150,179	IPC + 3.22%	29/01/2013	29/01/2023	29/01/2013
Promigas	Bonos Ordinarios	A20	20 años	250,000	IPC + 3.64%	29/01/2013	29/01/2033	29/01/2013
Promigas	Bonos Ordinarios	A4	4 años	105,000	IPC + 2.55%	11/03/2015	11/03/2019	11/03/2015
Promigas	Bonos Ordinarios	A7	7 años	120,000	IPC + 3.34%	11/03/2015	11/03/2022	11/03/2015
Promigas	Bonos Ordinarios	A15	15 años	175,000	IPC + 4.37%	11/03/2015	11/03/2030	11/03/2015
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A7	7 años	24,295	IPC + 5.39%	23/07/2009	23/07/2016	23/07/2009
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A10	10 años	100,206	IPC + 5.89%	23/07/2009	23/07/2019	23/07/2009
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A10	10 años	110,382	IPC + 3.75%	11/12/2012	11/12/2022	11/12/2012
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A20	20 años	89,618	IPC + 4.13%	11/12/2012	11/12/2032	11/12/2012
Surtigas	Bonos Ordinarios	A10	10 años	130,000	IPC + 3.25%	12/02/2013	12/02/2023	12/02/2013
Surtigas	Bonos Ordinarios	A20	20 años	70,000	IPC + 3.64%	12/02/2013	12/02/2033	12/02/2013
Surtigas	Bonos Ordinarios	A20	20 años	70,020	IPC + 3.64%	12/02/2013	12/02/2033	12/02/2013
Fiduciaría colombiana de comercio exterior Foducildex	Bono		15 años	75,000	DTF E.A	19/05/2000	28/11/2014	19/05/2000
Total valor nominal				2,001,398				

A 30 de junio de 2015.

	Tipo de emisión	Serie	Plazo	Valor Nominal	Tasa de interés	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Fecha de suscripción
Emisor								
Fondo de garantías de instituciones financieras	Bono	Una sola	11 años	1,053	DTF E.A	19/06/2010	28/11/2021	19/06/2010
Proyectos de infraestructura S.A.	Flotante	A7	7 años	22,600	0.115	20/05/2009	20/05/2016	18/05/2009
Proyectos de infraestructura S.A.	Flotante	A10	10 años	57,400	0.119	20/05/2009	20/05/2016	18/05/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	C7	7 años	80,000	IPC + 4.95%	27/08/2009	27/08/2016	27/08/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	C10	10 años	150,000	IPC + 5.40%	27/08/2009	27/08/2019	27/08/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	C15	15 años	170,000	IPC + 5.99%	27/08/2009	27/08/2024	27/08/2009
Promigas	Bonos Ordinarios	A7	7 años	99,821	IPC + 3.05%	29/01/2013	29/01/2020	29/01/2013
Promigas	Bonos Ordinarios	A10	10 años	150,179	IPC + 3.22%	29/01/2013	29/01/2023	29/01/2013
Promigas	Bonos Ordinarios	A20	20 años	250,000	IPC + 3.64%	29/01/2013	29/01/2033	29/01/2013
Promigas	Bonos Ordinarios	A4	4 años	105,000	IPC + 2.55%	11/03/2015	11/03/2019	11/03/2015
Promigas	Bonos Ordinarios	A7	7 años	120,000	IPC + 3.34%	11/03/2015	11/03/2022	11/03/2015
Promigas	Bonos Ordinarios	A15	15 años	175,000	IPC + 4.37%	11/03/2015	11/03/2030	11/03/2015
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A7	7 años	32,950	IPC + 5.39%	23/07/2009	23/07/2016	23/07/2009
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A10	10 años	100,206	IPC + 5.89%	23/07/2009	23/07/2019	23/07/2009
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A10	10 años	110,382	IPC + 3.75%	11/12/2012	11/12/2022	11/12/2012
Gases de occidente	Bonos Ordinarios	A20	20 años	89,618	IPC + 4.13%	11/12/2012	11/12/2032	11/12/2012
Surtigas	Bonos Ordinarios	A10	10 años	130,000	IPC + 3.25%	12/02/2013	12/02/2023	12/02/2013
Surtigas	Bonos Ordinarios	A20	20 años	70,000	IPC + 3.64%	12/02/2013	12/02/2033	12/02/2013
Total valor nominal				1,914,209				

28. PATRIMONIO CONTROLADO

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 eran las siguientes:

	A 31 de diciembre de 2015	A 30 de junio de 2015
Número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación	250,000,000	250,000,000
Número de acciones Suscritas y Pagadas	223,190,794	218,775,520
Total acciones	223,190,794	218,775,520
Capital suscrito y pagado	2,232	2,188
Prima en Colocación de Acciones	2,363,795	2,201,156

Las Acciones Preferenciales emitidas en 1993 dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre las utilidades netas de la Corporación después de (i) cancelar cualquier pérdida de años fiscales anteriores y (ii) destinar cualquier suma que legalmente se requiera para formar la reserva legal. El dividendo mínimo que devenga cada acción con dividendo preferencial sin derecho de voto, será una suma igual al 2% anual del precio de suscripción en pesos colombianos. En todo caso el dividendo por acción que se pague a estos títulos no podrá ser inferior al de las acciones ordinarias. El dividendo mínimo preferencial antes referido se reajustará cada año en una suma equivalente al cien por ciento del índice de variación de precios al consumidor ("IPC"), certificado anualmente

por la autoridad competente en Colombia para el año calendario (a la fecha el valor de dicho dividendos es de \$749.08 p/a).

El Dividendo Mínimo impagado será acumulativo cuando, en cualquier año fiscal, la suma de las utilidades netas de la Corporación no sea suficiente para pagarlo. En este caso, cualquier saldo insoluto por concepto de Dividendo Mínimo en cualquier año, se acumulará, hasta su pago, con el correspondiente Dividendo Mínimo de los siguientes tres (3) años.

El detalle de las emisiones de acciones al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 eran las siguientes:

Concepto	A 31 de diciembre de 2015	A 30 de junio de 2015
Acciones Ordinarias	4,415,274	4,429,280
Acciones Preferenciales	255,682	252,175
Total Acciones emitidas	4,670,956	4,681,455
Precio por acción	36,845.45	38,434.47
Valor de la emisión	162,683	179,929
Contabilización:		
Capital	44	47
Prima en colocación de acciones	162,639	178,992
Total Contabilización emisión	162,683	179,039

Utilidades Retenidas Apropriadas

Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, la Corporación y subordinadas financieras deben crear una reserva legal mediante la apropiación de diez por ciento (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en excesos de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas; los saldos de las reservas de la entidad se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Reserva legal	285,472	90,359
Reservas estatutarias	1,449	1,448
Reservas ocasionales	788,634	704,887
Total	1,075,555	796,694

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del semestre inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Saldo a 30 de junio de 2015
Utilidades no consolidadas del año inmediatamente anterior	325,096	234,879
	330	288
Dividendos pagados en efectivo (1)	Dividendo en efectivo de \$330 por acción sobre las acciones 205,517,327 acciones ordinarias y las 13,258,193 acciones preferenciales suscritas en circulación el 30 de junio de 2015. Este dividendo se cancelará en seis cuotas mensuales, dentro de los cinco primeros días de cada mes a partir de octubre de 2015.	Dividendo en efectivo de \$288 por acción sobre las acciones 204,735,680 acciones ordinarias y las 13,241,940 acciones preferenciales suscritas en circulación el 3 de febrero de 2015. Este dividendo se cancelará en seis cuotas mensuales, dentro de los cinco primeros días de cada mes a partir de abril de 2015.
Acciones ordinarias en circulación	205,517,327	204,735,680
Acciones preferenciales en circulación	13,258,193	13,241,940
Total acciones en circulación	218,775,520	217,977,620
Total dividendos decretados	72,196	62,778

(1) Corresponde al total de acciones en circulación de acuerdo con el proyecto de distribución de acciones aprobado en la Asamblea General de Acciones, las cuales difieren con el número de acciones en circulación a corte de estos estados financieros dado que ya han sido emitidos

29. MANEJO DE CAPITAL ADECUADO

Los objetivos de la Corporación en cuanto al manejo de su capital adecuado están orientados a cumplir con los requerimientos de capital establecidos por el Gobierno colombiano a las entidades financieras subsidiarias de la Corporación en Colombia.

El patrimonio técnico no puede ser inferior al nueve por ciento (9%) de los activos ponderados por nivel de riesgo más el valor de riesgo de mercado (en moneda nacional y extranjera), conforme lo señala el artículo 2.1.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, antes artículo 2 del Decreto 1720 de 2001. El cumplimiento individual se verifica mensualmente y trimestralmente en forma consolidada con sus subordinadas financieras.

La clasificación de los activos de riesgo en cada categoría se efectúa aplicando los porcentajes determinados por la Superintendencia Financiera a cada uno de los rubros del activo, cuentas contingentes, negocios y encargos fiduciarios establecidos en el Plan Único de Cuentas. A partir del 30 de enero de 2002, adicionalmente se incluyen los riesgos de mercado como parte de los activos ponderados por riesgo.

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 las diferentes entidades financieras que consolidan con la Corporación han cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital. El siguiente es el detalle de los índices de solvencia de cada una de las entidades y del consolidado financiero al 31 de diciembre 2015 y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Corficolombiana Separado	31.09%	29.50%
Leasing Corficolombiana	10.22%	10.34%
Fiduciaria Corficolombiana	27.48%	27.52%
Corficolombiana Consolidado	28.72%	28.37%

30. INTERÉS NO CONTROLANTES

Las siguientes tablas muestra información financiera de cada una de las subordinadas directas donde la Corporación tiene una participación no controladora significativa:

Saldo a 31 de diciembre de 2015

	País	Participación	Valor de la participación en el patrimonio	Participación en las utilidades
Organización Pajonales S.A. y subordinadas	Colombia	1.89%	1,838	107
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y subordinadas	Colombia	15.04%	84,074	3,425
Gas Comprimido del Perú S.A	Perú	8.13%	391	(397)
Proyectos de Infraestructura S.A. y subordinadas	Colombia	11.75%	31,982	11,709
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y subordinadas	Colombia	0.07%	29,364	15,333
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	Colombia	15.40%	5,450	87
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	Colombia	0.35%	73	3
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	Colombia	45.47%	56,967	460
Pizano S.A. y subordinadas	Colombia	60.01%	87,411	(5,184)
Estudios y Proyectos de Sol S.A.S. y subordinadas	Colombia	0.00%	31,520	9,285
Industrias Lehner S.A.	Colombia	46.65%	(2,567)	179
Promigas S.A y subordinadas	Colombia	49.77%	1,427,777	130,593
			1,754,280	165,600

	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	Otros Resultados Integrales
Organización Pajonales S.A. y controladas	3,944	2,063	672	8,717	-
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y controladas	112,008	62,397	24,987	13,691	(5,256)
Gas Comprimido del Perú S.A	6,126	5,735	1,264	(4,398)	11
Proyectos de Infraestructura S.A. y controladas	48,203	30,906	13,857	61,562	-
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y controladas	586	534	334	33,614	52
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	6,177	728	273	1,179	5,540
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	126	52	71	1,440	21
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	87,988	31,020	16,153	1,677	605
Pizano S.A. y controladas	197,547	109,444	61,702	(8,326)	41,990
Industrias Lehner S.A.	405	2,972	514	728	6,316
Promigas S.A y controladas	3,547,631	2,216,436	753,364	334,620	-

Saldo a 30 de Junio de 2015

	País	Participación	Valor de la participación en el patrimonio	Participación en las utilidades
Organización Pajonales S.A. y controladas	Colombia	1.93%	1,725	77
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y controladas	Colombia	15.04%	79,986	3,072
Gas Comprimido del Perú S.A	Perú	8.13%	701	(102)
Proyectos de Infraestructura S.A. y controladas	Colombia	11.75%	30,564	10,611
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y controladas	Colombia	0.07%	14,051	12,909
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	Colombia	15.40%	5,433	118
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	Colombia	45.47%	56,514	1,881
Pizano S.A. y controladas	Colombia	60.01%	91,544	(6,175)
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S. y controladas	Colombia	0.00%	22,235	8,216
Industrias Lehner S.A.	Colombia	46.65%	(2,746)	(1,451)
Promigas S.A y controladas	Colombia	49.77%	1,338,545	124,221
TOTAL			1,638,552	153,377

	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	Otros Resultados Integrales
Organización Pajonales S.A. y controladas	3,616	1,957	592	(60)	30
Hoteles Estelar de Colombia S.A.S y controladas	102,221	54,814	21,744	(34)	-
Gas Comprimido del Perú S.A	5,383	4,681	1,107	(75)	62
Proyectos de Infraestructura S.A. y controladas	45,964	29,141	11,624	3,301	-
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A. y controladas	662	620	255	10	-
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S.A.	6,006	642	254	170	-
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	124	55	64	(8)	-
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	89,131	32,617	14,360	(7,360)	19
Pizano S.A. y controladas	197,547	105,339	56,498	(13,189)	56
Industrias Lehner S.A.	5,487	8,233	12	1,193	-
Promigas S.A y controladas	3,264,689	2,011,520	671,527	116,700	(13,650)

A 31 de diciembre de 2015, no se presentan transacciones significativas realizadas con participaciones no subordinadas de la Corporación y subordinadas, así como derechos protectivos o restricciones en el acceso al uso de los activos o de cancelación de pasivos de los mismos.

31. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos

a. Compromisos de crédito

El desarrollo de sus operaciones normales las entidades financieras del grupo otorgan garantías o cartas de crédito a sus clientes en los cuales el grupo se compromete irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y carta de crédito están sujetas a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender

créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito o cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito el grupo esta potencialmente expuesto a perdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo el monto de la perdida es menor que el monto total de los compromisos es menos que los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes una vez el cliente mantiene los estándares específicos de riesgos de crédito. El grupo monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito porque los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo. El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto Nocional	Valor Razonable	Monto Nocional	Valor Razonable
Garantías	41,431	37,322	25,335	20,117
Cartas de crédito no utilizadas	30	30	50	50
Cupo de sobregiros	3,070	2,609	1,101	209
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	3,368	3,195	3,256	3,125
Otros	33,930	1,255	33,090	1,285
Total	81,829	44,411	62,832	24,786

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representa futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente. El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

Compromisos de crédito por tipo de moneda	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pesos colombianos	81,759	62,732
Dólares	70	100
Total	81,829	62,832

Contingencias

Hoteles Estelar S.A.

La Compañía estima y registra contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados.

Pizano S.A.

Estima y registra una provisión para contingencias con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable; por lo cual el monto real de los

desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

Fiduciaria Corficolombiana

En lo relacionado con situaciones jurídicas vinculadas con la Fiduciaria se debe señalar que, en los casos requeridos, las respectivas contingencias se encuentran debidamente provisionadas.

La Fiduciaria, en concordancia con las instrucciones impartidas en la Circular Externa 066 de 2001 de la Superintendencia Financiera, valoró las pretensiones de los procesos en su contra con base en análisis y conceptos de los abogados encargados.

En lo que respecta a derechos de autor, la Fiduciaria utiliza únicamente software o licencias adquiridos legalmente y no permite que en sus equipos se usen programas diferentes a los aprobados oficialmente.

32. INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES Y HONORARIOS, NETO

A continuación se presenta el detalle de los ingresos y gastos por comisiones por los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos		
Garantías bancarias	918	927
Negocios fiduciarios (Comisiones y honorarios)	20,663	20,201
Servicios de la red de oficinas	79	835
Otras	10,489	11,440
Total Ingresos	32,149	33,403
Gastos		
Servicios bancarios	968	1,232
Negocios Fiduciarios	452	3,389
Comisiones por ventas y servicios	1,094	1,349
Otros	15,168	16,096
Total gastos	17,682	22,066
Neto ingresos y gastos por comisiones	14,473	11,337

33. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS Y OTROS GASTOS OPERACIONALES

A continuación se presenta un detalle de los gastos por beneficios a empleados y otros gastos operacionales por los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Beneficios a empleados (*)	132,057	126,106
Gastos legales	1,374	358
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	38,436	28,116
Impuestos y tasas	42,433	41,334
Arrendamientos	8,530	8,731
Contribuciones afiliaciones y transferencias	4,556	4,517
Seguros	12,416	8,901
Mantenimiento y reparaciones	33,459	29,562
Adecuación e instalación	3,249	764
Diversos	126,278	141,158
Total Gastos generales de administración	402,788	389,547

Al 31 de diciembre de 2015, los gastos diversos corresponden a los beneficios a empleados por \$128,177 millones; Honorarios por consultoría, auditoría y otros por \$38,436 millones; impuestos y tasas por \$42,433 millones, siendo estos los más significativos.

Al 30 de junio de 2015, la cifra más significativa corresponde a diversos por 141,158 millones de pesos; la cual contiene los siguientes rubros: Servicios públicos, temporales, gastos de viaje, gastos de representación, publicaciones y suscripciones, entre otros.

(*) Ver Nota 24 Beneficios a Empleados.

34. PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o se considera miembro del personal clave de la Gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas para la Corporación y sus subordinadas son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas tal como se define en la NIC24.
2. Miembros de la Junta Directiva: se incluyen los miembros de Junta Directiva principales y suplentes junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas tal como se define en la NIC24.
3. Personal clave de la Gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de la compañía que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de la compañía. Parte del personal clave de la gerencia, o sus partes relacionadas, ocupan cargos en otras entidades lo que resulta en que tengan control o influencia significativa sobre las políticas financieras u operativas de estas entidades.

Compañías asociadas: compañías en donde la Corporación tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación del 20% o más del poder de voto.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes rubros:

Al 31 de diciembre de 2015:

	Accionistas*	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la Gerencia	Compañías Asociadas	Otras relacionadas del grupo	Total
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	812,998	-	-	998,625	82,360	1,893,983
Activos financieros en inversiones	54,500	-	-	2,587,854	1,836,829	4,479,183
Activos financieros en operaciones de crédito	4,077	122	5	-	15,394	19,598
Cuentas por cobrar	73	509	3,603	112,865	147,337	264,387
Otros activos	-	-	-	552,040	2,516	554,556
Total Activo	871,648	631	3,608	4,251,384	2,084,436	7,211,707
Pasivos						
Depósitos	9,052	1	3,500	6,719	445	19,717
Cuentas por pagar	46,979	53	247	26,111	62,592	135,982
Obligaciones financieras	19	-	-	-	166,641	166,660
Otros pasivos	1,475	-	390	154,592	86,069	242,526
Total Pasivo	57,525	54	4,137	187,422	315,747	564,885

A 30 de junio de 2015

	Accionistas*	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la Gerencia	Compañías Asociadas	Otras relacionadas del grupo	Total
Activo						
Efectivo y sus equivalentes	359,385	-	-	462,288	38,896	860,569
Activos financieros en inversiones	46,794	-	-	3,574,866	10,072	3,631,732
Activos financieros en operaciones de crédito	637	147	7	192	12,055	13,038
Cuentas por cobrar	6,456	192	3,896	160,379	139,888	310,811
Otros activos	-	-	-	554,659	1,254	555,913
Total Activo	413,272	339	3,903	4,752,384	202,165	5,372,063
Pasivos						
Depósitos	9,000	-	-	4,987	855	14,842
Cuentas por pagar	199,146	24	121	22,792	44,507	266,590
Obligaciones financieras	173,896	-	-	26,898	195,264	396,058
Otros pasivos	10,076	-	99	165,654	88,265	264,094
Total Pasivo	392,118	24	220	220,331	328,891	941,584

Las transacciones más representativas por concepto de ingresos y gastos entre partes relacionadas al semestre terminado en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, comprenden lo siguiente:

A 31 de diciembre de 2015

	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Otras	Total
Ingreso por intereses	12,596	18	1	14,526	8,808	35,949
Gastos financieros	4,433	-	-	1,924	12,916	19,273
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	-	-	5	5
Ingresos de compañías asociadas	-	15	-	4,824	481	5,320
Gasto honorarios y comisiones	-	-	-	-	597	597
Otros ingresos operativos	560	711	13	165	96	1,545
Gastos de operación	1,632	1	2	116,521	73,366	191,522
Otros Gastos	190	-	11,847	-	565	12,602

A 30 de junio de 2015

	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Otras relacionadas del grupo	Total
Ingreso por intereses	2,028	9	2	3,870	7,428	13,337
Gastos financieros	9,209	-	-	2,828	3,849	15,886
Provisión por deterioro de activos financieros	2	4	-	-	82	88
Ingresos por honorarios y comisiones	-	15	-	3,893	457	4,365
Ingresos de compañías asociadas	3,919	-	-	8,690	254	12,863
Gasto honorarios y comisiones	2,741	655	-	1,111	3,437	7,944
Otros ingresos operativos	5,457	3	6	210,845	2,667	218,978
Gastos de operación	2,168	-	2,932	9,184	337	14,621
Otros Gastos	38,624	440	2,515	6,210	566	48,355

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo, no se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas. Las transacciones se realizan a precios de mercado y por ende, no se manejan tasas o precios preferenciales entre partes relacionadas.

* Se incluyen los accionistas con participación superior al 10%.

Compensación del personal clave de la Gerencia:

El personal clave de la Gerencia incluye los miembros de la Junta Directiva, Comité de Auditoría, Presidente y Vicepresidentes. La compensación recibida por el personal clave de la Gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Salarios	25,066	18,871
Beneficios a los empleados a corto plazo	5,539	3,960
Otros beneficios a largo plazo	1,272	1,468
Total	31,877	24,299

La compensación del personal clave de la Gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (Ver nota 24).

Préstamos y otros conceptos con partes relacionadas.

A 31 de diciembre de 2015

	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Otras relacionadas del grupo
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	-	-	190	-	-
Otros	5,553	122	19	-	25.615

A 30 de junio de 2015

	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Otras relacionadas del grupo
Otros	1,410	147	1,286	44,806	21,777

La siguiente es la conformación del personal clave de la organización;

	Nº. de ejecutivos	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Directivos del grupo. personal clave y sus afiliados	-	1
Gerentes de división	59	21
Gerentes de área	69	31
Gerentes	72	26
Directivos	106	89
Accionistas con participación superior al 10% diferente (Entidad)	-	3
Compañías vinculadas que se consolidan	5	2
Total	314	186

35. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

A efectos de la gestión, la Corporación se organiza en unidades de negocio con base en los sectores económicos donde se organizan sus inversiones, se tienen cinco sectores principales y un sexto que agrupa a aquellos sectores que no alcanzan el umbral cualitativo para ser considerados un segmento operativo:

Sector financiero

Incluye negocios de leasing financiero, fiducia, banca extranjera y corretaje.

Sector Gas y Energía

Incluye negocios de transporte y distribución de gas natural y energía.

Sector Infraestructura

Incluye proyectos de infraestructura vial principalmente servicios de construcción, operación y mantenimiento.

Sector Hotelero

Incluye servicios de hotelería principalmente.

Sector Agroindustria

Incluye principalmente negocios de madera, palma de aceite, caucho y arroz.

La Gerencia supervisa por separado los resultados operativos de sus segmentos de operación con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de los recursos y la evaluación del rendimiento. El rendimiento de los segmentos se evalúa en base al resultado de su operación y se valora de forma consistente con el resultado de operación de los estados financieros consolidados.

Los precios de transferencia entre los segmentos operativos son similares a los aplicados en las transacciones con terceros; es decir, a precios de mercado.

A 31 de diciembre de 2015

	Financiero	Gas y Energía	Infraestructura	Hotelero	Agroindustria	Otros	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Activos Financieros	7,588,248	1,415,069	671,266	54,354	45,795	11,321	(771,616)	9,014,437
Cartera y Cuentas por Cobrar	1,243,877	2,911,971	555,611	122,616	66,875	29,422	(319,631)	4,610,741
Activos Fijos	113,125	1,241,459	89,981	572,553	420,130	48,225	(19,701)	2,465,772
Inventarios	1,142	62,004	71,831	8,417	1,237	3,650	(14,692)	133,589
Otros activos	119,361	2,164,933	995,491	26,907	334,153	23,517	40,378	3,704,740
Total Activos	9,065,753	7,795,436	2,384,180	784,847	868,190	116,135	(1,085,262)	19,929,279
Pasivos Financieros	8,833,121	2,997,667	723,993	169,516	186,299	48,189	(237,000)	12,721,785
Cuentas por pagar y otros pasivos	96,095	496,289	543,382	187,123	101,158	40,646	(355,077)	1,109,616
Otros pasivos	64,173	1,004,967	249,644	62,967	89,912	3,030	(418)	1,474,275
Total Pasivos	8,993,389	4,498,923	1,517,019	419,606	377,369	91,865	(592,495)	15,305,676
Ingresos operacionales	17,536	1,461,651	1,073,425	165,696	175,590	35,567	(8,942)	2,920,523
Dividendos	191,794	21,759	150	-	524	-	(196,821)	17,406
Gastos Financieros. neto	(10,873)	(83,168)	(22,393)	(8,441)	(8,260)	(4,755)	(4,997)	(142,887)
Costos operacionales	(90,408)	1,109,993	790,697	139,834	164,976	32,830	(10,443)	2,318,295
Depreciación y Amortización	2,212	15,226	80,993	6,595	528	1,561	383	107,498
Resultado del Segmento neto	105,837	275,023	179,492	10,826	2,350	(3,579)	(200,700)	369,249

A 30 de junio de 2015

	Financiero	Gas y Energía	Infraestructura	Hotelero	Agroindustria	Otros	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Activos Financieros	4,686,264	766,834	190,156	24,457	35,520	7,630	65,458	5,776,319
Cartera y Cuentas por Cobrar	1,224,173	2,781,754	782,908	126,191	78,928	17,304	(305,689)	4,705,568
Activos Fijos	81,053	1,196,614	97,099	528,567	594,042	4,445	(21,375)	2,480,445
Inventarios	-	51,812	13,701	3,143	59,734	6,293	-	134,683
Otros activos	1,944,787	2,032,627	798,309	36,260	84,163	14,428	(187,666)	4,722,909
Total Activos	7,936,277	6,829,641	1,882,173	718,618	852,387	50,099	(449,272)	17,819,924
Pasivos Financieros	7,241,532	2,652,523	801,417	179,227	183,107	18,780	(283,202)	10,793,384
Cuentas por pagar y otros pasivos	112,299	1,233,079	653,771	160,742	160,966	11,935	(244,071)	2,088,721
Otros pasivos	334,372	238,712	31,498	28,640	29,115	2,645	(4,289)	660,693
Total Pasivos	7,688,203	4,124,314	1,486,686	368,609	373,188	33,362	(531,562)	13,542,798
Ingresos operacionales	-	1,276,875	769,102	141,889	139,726	17,887	(3,822)	2,341,657
Dividendos	215,197	21,150	421	-	348	-	(228,407)	8,709
Gastos Financieros. neto	(49,182)	51,381	29,307	6,654	2,101	3,143	4,711	48,115
Costos operacionales	-	756,941	454,989	43,963	101,600	13,987	(231)	1,371,249
Depreciación y Amortización	2,442	16,103	53,713	5,201	531	77	128	78,196
Otros Gastos. netos	25,481	221,311	124,855	74,718	38,512	2,637	104,457	591,971
Resultado del Segmento neto	236,456	252,289	106,659	11,353	(2,670)	(1,957)	(341,294)	260,836

El consolidado de los saldos de las cifras de todos los segmentos de operación es:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Activos Segmentos	21,003,143	18,269,196
Bancos y fiducias	12,019	(719)
Activos financieros	(623,145)	65,458
Operaciones de leasing	(14,011)	(12,202)
Cuentas por cobrar	(305,620)	(293,487)
Activos Fijos	(19,701)	(21,375)
Eliminación de dividendos	-	(64,530)
Operaciones monetarias	(149,092)	(164,164)
Ajuste impuesto diferido	(490)	1,952
Otros menores	26,176	39,795
Activos consolidados	19,929,279	17,819,924
Pasivos Segmentos	15,885,485	14,074,362
Obligaciones financieras	(145,271)	(196,717)
Títulos emitidos	(79,043)	(86,487)
Cuentas por pagar	(348,002)	(244,071)
Otros menores	(7,493)	(4,289)
Pasivos consolidados	15,305,676	13,542,798
Resultado segmentos	566,966	602,130
Ingresos netos operacionales	(7,606)	6,320
Ingresos netos financieros	5,552	2,729
Valoración de inversiones	(17,573)	(14,493)
Comisiones	(1,584)	(1,511)
Venta de activos fijos	(1,678)	(6,252)
Diferencia en cambio	9,077	5,196
Dividendos	(196,822)	(342,611)
Arrendamientos	(436)	147
Otros ingresos	(469)	5,907
Otros gastos	10,838	3,274
Resultado consolidado neto IM	366,265	260,836

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 no hay segmentos discontinuados.

Se detallan los ingresos por países diferentes a Colombia:

A 31 de diciembre de 2015

	Financiero	Agroindustria	Gas y Energía	Hotelero	TOTALES
Panamá	6,698	-	-	244	6,942
Perú	-	-	-	12,673	12,673
Venezuela	-	15,383	15,543	-	30,926
Total ingresos consolidados	6,698	15,383	15,543	12,917	50,541

A 30 de junio de 2015

	Financiero	Agroindustria	Gas y Energía	Hotelero	TOTALES
Panamá	7,066	-	-	228	7,294
Perú	-	-	-	10,109	10,109
Venezuela	-	2,171	13,617	-	15,788
Total ingresos consolidados	7,066	2,171	13,617	10,337	33,191

36. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Consolidados y las notas que se acompañan fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal de acuerdo con el Acta No. 1817 de fecha 29 de febrero de 2016 para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

37. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No se conocieron hechos subsiguientes al cierre del ejercicio que tengan impacto sobre los estados financieros consolidados entre el 31 de diciembre de 2015 y el 29 de febrero de 2016. No obstante, Corficolombiana S.A suscribió un acuerdo con TransUnion Netherlands II B.V., para la venta del (100%) de su participación accionaria en CIFIN S.A., calificada como Sociedad de Servicios Técnicos Administrativos, acreditada como operador de información financiera, crediticia, comercial y de servicios.

El pasado 8 de febrero, se perfeccionó la venta del 75.13% de la participación accionaria de CIFIN S.A. Corficolombiana enajenó 27,734 acciones ordinarias por un valor de COP\$629,563.37 por acción, manteniendo una participación del 0,9202% en dicha inversión equivalentes a 9,183 acciones.



Corficolombiana

BOGOTÁ

Dirección General
Carrera 13 No. 26 - 45 Piso 8
Pbx. 286 3300 Fax. 353 8834

MEDELLÍN

Calle 16 Sur No. 43 A - 49 Piso 8
Pbx. 319 7600 Fax. 313 4690

CALI

Calle 10 No. 4 - 47 Piso 21
Pbx. 898 2222 Fax. 898 2240

BARRANQUILLA

Carrera 52 No. 74 - 56 Of. 803
Pbx. 368 1000 Fax. 356 8196

CALL CENTER

01 8000 522 238
Bogotá
353 5066

BUCARAMANGA

Carrera 27 No. 36-14 Piso 10
Tel. 647 0710
Fax. 647 0710 Ext. 5547

www.corficolombiana.com